



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
"ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ТОПЛИВНО-
ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ"

АО "ЦАТЭК"



Алматы, 2008

Обращение

АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" к инвесторам

Уважаемые инвесторы,

Прежде всего, позвольте искренне поблагодарить Вас за внимание, оказанное нашей Компанией

АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" функционирует на рынке более одиннадцати лет. За время своей деятельности Компания объединила предприятия различных секторов экономики, включая энергетический и финансовый. Ключевым индустриальным направлением деятельности Компании является электроэнергетика. Предприятия Компании в регионах Казахстана - в Павлодарской и Северо-Казахстанской областях, представляют собой вертикально-интегрированные энергетические холдинги, включающие в себя все звенья энергоснабжения – генерацию, транспортировку и сбыт. Кроме того, в городе Астана Компания контролирует бытовую структуру – ТОО «Астанаэнергосбыт». Компания владеет контрольными пакетами акций АО "Эксимбанк Казахстан", негударственного накопительного пенсионного фонда АО "НПФ АМАНАТ Казахстан".



В качестве перспективы своего развития АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" определяет конкретные стратегические задачи, новые мероприятия в области расширения производственной и коммерческой деятельности, направленные на реализацию энергетических проектов, дальнейшее совершенствование системы управления, внедрение новых продуктов и технологий.

Вашему вниманию представлен Инвестиционный Меморандум АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания", содержащий сведения об условиях первого выпуска долговых ценных бумаг на сумму 20 млрд. тенге сроком обращения десять лет, а также акций на сумму 3 млрд. тенге. Здесь представлена информация о финансово-хозяйственной деятельности Компании за период с 2005 по 2007 годы, аудит которой проведен за этот период ТОО "Делойт", а также информация за 9 месяцев 2008 года, подготовленные по Международным Стандартам Финансовой Отчетности.

Согласно выбранной акционерами стратегии развития АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" планирует направить денежные средства, полученные при размещении облигаций и акций на пополнение оборотных средств в целях расширения бизнеса и реализации перспективных проектов в энергетическом секторе Казахстана.

Данный меморандум включает в себя всю необходимую информацию для принятия инвестиционных решений. Руководство Компании будет искренне радо приветствовать Вас в качестве держателей акций и облигаций АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания". Надеемся, что мы станем надежным партнером в Вашем бизнесе.

С уважением,
Артамбаева Г.Д.
Президент

СОДЕРЖАНИЕ

Раздел I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ	4
1.1. Резюме Компании	4
1.2. Краткая история образования и деятельности Компании	5
РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	13
2.1. Структура органов управления Компании	13
2.2. Члены совета директоров	16
2.3. Единоличный исполнительный орган Эмитента	18
2.4. Организационная структура Эмитента	18
2.5. Акционеры (участники) Эмитента	19
2.6. Сведения об аффилированных лицах Эмитента	21
2.7. Операции со связанными сторонами	22
Раздел III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ	24
3.1. Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента	24
3.2. Сведения о наличии лицензий Эмитента	33
3.3. Объемы реализованной продукции (оказанных услуг)	35
3.4. Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента	35
3.5. Деятельность Эмитента по организации продажи своей продукции (услуг)	36
3.6. Ключевые факторы, влияющие на деятельность Эмитента	37
Раздел IV. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ	39
4.1. Структура активов	39
4.2. Структура обязательств	43
4.3. Финансовые результаты	49
4.4. Коэффициенты	51
Раздел V. СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИЯХ	58
Раздел VI. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ	59
Раздел VII. ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ АО "ЦАТЭК" НА 2008 - 2018 гг.	62

Раздел I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

1.1. Резюме Компании

➤ Наименование Компании

	На государственном языке	На русском языке	На английском языке
Полное наименование	"Орталық-Азия отын-энергетика компаниясы" Акционерлік қоғамы	Акционерное общество "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания"	Joint Stock Company "Central-Asian power-energy company"
Сокращенное наименование	"ОАОЭК" АҚ	АО "ЦАТЭК"	JSC "CAPEC"

- Данные об изменениях в наименованиях Компании:

Дата регистрации (перерегистрации)	Полное наименование	Сокращенное наименование
11 июня 1997 года	Товарищество с ограниченной ответственностью "CCL OIL REFINERY"	ТОО "CCL OIL REFINERY"
1 сентября 1998 г.	Закрытое акционерное общество "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания"	ЗАО "ЦАТЭК"
30 июля 2004 года	Акционерное общество "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания"	АО "ЦАТЭК"

➤ Сведения о государственной регистрации (перерегистрации) акционерного общества:

- Дата первичной государственной регистрации: 01 сентября 1998 года;
- Дата государственной перерегистрации 30 июля 2004 года.
- Свидетельство о государственной перерегистрации 21213 – 1910 – АО (ИУ) выдано Департаментом юстиции города Алматы, Министерства юстиции Республики Казахстан.

➤ Регистрационный номер налогоплательщика:

- 600900116804

➤ Информация о месте нахождения эмитента, номера контактных телефонов и факса, адрес электронной почты.

- Адрес: Республика Казахстан, г. Алматы, 050012, ул. Карасай батыра, 89
- Тел.: +7 (727) 258-49-41, 259-08-63 факс: +7 (727) 258-49-42
- E-mail: info@energy.kz

➤ Банковские реквизиты акционерного общества.

Наименование и реквизиты банка	Местонахождение банка	Банковские реквизиты эмитента
АФ АО "Казкоммерцбанк", БИК 190501724	г. Алматы, ул. Абылай Хана, 147 тел. (727) 258-51-18	ИИК (тенге): № 051467479 ИИК (USD): № 032070665
АО "Эксимбанк Казахстан", БИК 190501942	г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 80 тел. (727) 261-28-05	ИИК (тенге): № 203467706 ИИК (RUB): № 203160003 ИИК (USD): № 203070012

- **Сведения о наличии рейтингов, присвоенных Компании или выпущенным ценным бумагам международными рейтинговыми агентствами и (или) рейтинговыми агентствами Республики Казахстан.**
 - Компания не имеет рейтингов, присвоенных ему или выпущенным им ценным бумагам международными рейтинговыми агентствами или рейтинговыми агентствами Республики Казахстан. Однако, в планах – получение кредитного рейтинга с учетом дальнейшего развития АО "ЦАТЭК" и расширения своего присутствия на рынке.
 - Дочерняя организация - АО "Эксимбанк Казахстан" имеет следующие рейтинги Международного рейтингового агентства Moody's Investors Service по глобальной шкале - долгосрочный рейтинг В3 и краткосрочный рейтинг Not Prime по депозитам в национальной и иностранной валюте и рейтинг финансовой устойчивости Е+. Все рейтинги Банка имеют прогноз "стабильный".
- **Наименования, даты регистрации, места нахождения и почтовые адреса всех филиалов и представительств Компании:**
 - Компания не имеет филиалов и представительств.

1.2. Краткая история образования и деятельности Компании.

АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" (АО "ЦАТЭК") образовано 11 июня 1997 года как Товарищество с ограниченной ответственностью (ТОО) "CCL OIL REFINERY" с уставным капиталом 565 000 тенге.

29 июля 1998 года ТОО "CCL OIL REFINERY" преобразовано в ЗАО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания", уставный капитал объявлен в размере 300 000 000 тенге. Устав Компании зарегистрирован управлением юстиции 01.09.1998 г. Уставный капитал пополнен единственным акционером компанией "CCL OIL REFINERY Limited" (государство Багамы) на сумму 300 000 000 тенге и подтвержден независимым аудитором (аудиторское заключение от 03.08.1998 г.). Простые акции ЗАО "ЦАТЭК" были зарегистрированы Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 20 августа 1999 г. в количестве 300 000 простых акций номинальной стоимостью 1 000 тенге. Отчет об итогах размещения акций ЗАО "ЦАТЭК" в объеме 300 000 000 тенге утвержден 29 марта 2000 г. Национальной комиссией по ценным бумагам Республики Казахстан.

15 февраля 2001 года произведена перерегистрация Компании в связи со сменой акционера и вхождением компании "Lakeman Investment Limited" (государство Багамы) в качестве единственного акционера Компании.

3 апреля 2004 года были заключены договоры между Акционером ЗАО "ЦАТЭК" - компанией "Lakeman Investment Limited" (государство Багамы) и Клебановым А.Я. и Амирхановым Е.А. о покупке акций ЗАО "ЦАТЭК" в количестве по 150 000 штук каждый на общую сумму 300 000 000 тенге.

30 июля 2004 года произведена перерегистрация Компании в Акционерное общество "ЦАТЭК" в связи с изменением организационно-правовой формы.

10 марта 2007 г. заключены договоры между Клебановым А.Я. и Кан С.В., а также Амирхановым Е.А. и Кан С.В. о продаже Кан С.В. 100 000 акций (по 50 000 акций каждый) стоимостью 100 000 000 тенге. Таким образом, сформирована следующая структура

акционеров: Клебанов А.Я. – доля владения 33,33 % (100 000 акций), Амирханов Е.А. – доля владения 33,33% (100 000 акций), и Кан С.В. – доля владения 33,33 % (100 000 акций).

Решением общего собрания акционеров АО "ЦАТЭК" от 15 ноября 2007 г. было принято решение о дроблении акций посредством уменьшения их номинальной стоимости до 100 тенге за 1 акцию и соответственно увеличения их количества до 3 000 000 акций, а также увеличении уставного капитала до 1 500 000 000 тенге посредством дополнительной эмиссии акций общества, которая была полностью оплачена акционерами в июле 2008 года.

Решением общего собрания акционеров АО "ЦАТЭК" от 4 августа 2008 года было принято решение об увеличении уставного капитала до 3 000 000 000 тенге посредством дополнительной эмиссии акций общества, которая оплачена акционерами Компании в размере 360 000 000 тенге.

В результате по состоянию на 1 ноября 2008 года сформировалась следующая структура акционеров Компании:

№	Акционер	Количество ценных бумаг, шт.	Доля, %
1	Амирханов Е.А.	6 200 000 (шесть миллионов двести тысяч)	33.33%
2	Кан С.В.	6 200 000 (шесть миллионов двести тысяч)	33.33%
3	Клебанов А.Я.	6 200 000 (шесть миллионов двести тысяч)	33.33%
	Итого	18 600 000 (восемнадцать миллионов шестьсот тысяч)	100%

АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" является интегрированным энергетическим холдингом, основным видом деятельности которого является управление дочерними организациями.

Основной целью деятельности АО "ЦАТЭК" является содействие в развитии отечественных и иностранных компаний, работающих в таких сферах экономики как финансы и энергетика.

Основными видами деятельности АО "ЦАТЭК" являются:

- инвестиционная деятельность;
- оказание консультационных услуг;
- внешнеэкономическая деятельность в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан;
- коммерческая деятельность;
- строительство и ремонт объектов производственно-технического, торговли, жилищного и социально-культурного назначения;
- производство товаров народного потребления, продуктов, продукции производственно-технического назначения;
- торгово-закупочная деятельность, торговля продуктами питания, товарами народного потребления, продукцией производственно-технического назначения;
- инновационная деятельность;
- заготовка, переработка, производство и реализация стройматериалов;
- оказание маркетинговых и иных услуг;
- осуществление иных видов деятельности, не запрещенных законодательством Республики Казахстан.

АО "ЦАТЭК" является собственником крупных пакетов акций банка второго уровня АО "Эксимбанк Казахстан", негосударственного пенсионного фонда АО "НПФ Аманат Казахстан", а также энергопроизводящих, транспортирующих и сбытовых предприятий таких как: АО "Павлодарэнерго", ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети", ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр".

Структура управления АО "ЦАТЭК" деятельностью дочерних компаний, базируется на принятии стратегических решений и определении приоритетных направлений деятельности через реализацию прав крупного акционера. Кроме того, АО "ЦАТЭК" осуществляет контроль над движением денежных средств дочерних организаций. Дополнительно Компания проводит текущий мониторинг конъюнктуры рынка, на котором функционируют дочерние компании, с целью предупреждения и своевременного предотвращения возможных проблем оперативного реагирования, а также максимально эффективного использования возможных перспектив.

Акционерное общество "Эксимбанк Казахстан" создано 16 июля 1994 г. на основании Указа Президента Республики Казахстан № 1815 "О создании государственного Экспортно-импортного банка Республики Казахстан" - Государственного предприятия "Государственный Экспортно-импортный банк Республики Казахстан", который являлся правительственным финансово-кредитным институтом и нес ответственность за обеспечение эффективного использования кредитных ресурсов и реализацию финансируемых им проектов.

Целью деятельности АО "Эксимбанк Казахстан" является осуществление операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан, лицензией и Уставом Банка для получения прибыли для дальнейшего развития и интереса настоящих и будущих акционеров.

История приобретения простых акций АО "Эксимбанк Казахстан": в период с апреля по июль 2004 года АО "ЦАТЭК" вошло в состав акционеров АО "Эксимбанк Казахстан" путем приобретения 81,8182 % акций в количестве 4 984 085 акций у следующих членов консорциума:

№ п/п	Наименование компании (продавец акций)	Местонахождение
1	ТОО "Центрказэнергомонтаж"	г. Астана
2	ТОО "Арман – N"	г. Алматы
3	ТОО "Верата"	г. Алматы
4	ТОО "Жайна – Павлодар"	г. Павлодар
5	ТОО "Стройкомплект – ПВ"	г. Павлодар
6	ТОО "Аксар – Павлодар"	г. Павлодар
7	ТОО "Турмыс – Павлодар"	г. Павлодар
8	ТОО "Меридиан – PV"	г. Павлодар
9	ТОО "Прогрессивные технологии"	г. Алматы

31 августа 2004 г. произведен дополнительный выпуск акций АО "Эксимбанк Казахстан" в количестве 2 000 000 (два миллиона) акций на сумму 2 000 000 000 (два миллиарда) тенге, которые приобрело АО "ЦАТЭК" по праву преимущественной покупки.

28 мая 2005 г. - Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору

финансового рынка и финансовых организаций крупному акционеру банка Акционерному обществу "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" выдано согласие на приобретение статуса банковского холдинга АО "Эксимбанк Казахстан" с долей прямого владения 72,77% голосующих акций банка. В связи с выдачей согласия за владение голосующими акциями Банка в установленном размере АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" уменьшило долю владения и произвело продажу части пакета акций Банка ТОО "Стройинсервис" в размере 4,5141 % и ТОО "Центрстройэнерго" в размере 9,0281 %.

В период с октября по декабрь 2006 года все привилегированные акции Банка размещены среди неограниченного круга лиц. Компания не принимала участия в данном размещении.

28 декабря 2006 года Компания приобрела 300 000 размещаемых простых акций Банка и в тот же день реализовала указанное количество на организованном рынке ценных бумаг.

В период с декабря 2006 г. по январь 2007 г. АО "ЦАТЭК" приобрело у АО "Инвестиционные технологии" простые акции Банка в количестве 238 787 штук. В январе 2007 года Компания дополнительно приобрела 360 998 размещаемые простые акции Банка, из которых в тот же день продала на организованном рынке ценных бумаг 197 000 простых акций.

Таким образом, на сегодняшний день АО "ЦАТЭК" является банковским холдингом АО "Эксимбанк Казахстан" с долей прямого владения 69,9009% акций в количестве 6 291 081 простых акций.

В октябре 2008 года в результате сделок на организованном рынке ценных бумаг Компания приобрела 23,62% или 472 310 привилегированных акций Банка.

Основные финансовые показатели АО "Эксимбанк Казахстан":

тыс. тенге

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	6 219 638	8 938 948	9 984 400	10 437 547
Активы	10 231 070	21 830 261	38 615 269	52 254 674
Чистый процентный доход до формирования резервов	756 644	1 345 650	2 193 222	1 610 474
Чистый непроцентный доход	309 910	635 594	148 024	488 434
Чистая прибыль	1 264 921	2 056 697	572 111	449 918

АО "НПФ АМАНАТ Казахстан" создано 20 ноября 1997 года как ЗАО "Негосударственный пенсионный фонд открытого типа имени Д.А. Кунаева". Изменение наименования на АО "ОНПФ им. Д.А. Кунаева" произведено 23 января 2004 года в связи с принятием нового Закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и внесением изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан "О пенсионном обеспечении в РК".

Решением общего собрания акционеров АО "ОНПФ им. Д.А. Кунаева" от 20 марта 2008 года принято решение об изменении наименования на АО "НПФ АМАНАТ Казахстан".

Основным видом деятельности АО "НПФ АМАНАТ Казахстан" является привлечение пенсионных взносов и осуществление пенсионных выплат.

История приобретения простых акций АО "НПФ АМАНАТ Казахстан": в период с июня по сентябрь 2006 года АО "ЦАТЭК" приобрело 31 000 простых акций у АО "Темірбанк" и 15 490 размещаемых акций АО "НПФ АМАНАТ Казахстан". В период с мая по август 2007 года АО "ЦАТЭК" вошло в число крупных акционеров Фонда путем

приобретения 453 010 штук простых акций АО "НПФ АМАНАТ Казахстан" у следующих юридических лиц:

№ п/п	Наименование компании (продавец акций)	Местонахождение
1	АО "Инвестиционные технологии"	г. Алматы
2	ТОО "Трансэкспресс"	г. Алматы
3	ТОО "Corporate computer systems"	г. Алматы
4	ТОО "Прогрессивные технологии"	г. Алматы
5	ТОО "Интерсервис резерв"	г. Алматы
6	ТОО "Турмыс-Павлодар"	г. Павлодар
7	ТОО "Центрэнергокомплект"	г. Павлодар
8	ТОО "Контур РК"	г. Алматы
9	ТОО "Сириус-РV"	г. Павлодар
10	ТОО "Куат-Кереку-РV"	г. Павлодар

Таким образом, Компания является собственником 99,9% или 449 500 простых акций АО "НПФ АМАНАТ Казахстан".

Основные финансовые показатели АО "НПФ АМАНАТ Казахстан":

Показатели	тыс. тенге			
	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	253 791	392 754	341 304	246 704
Активы	257 028	408 226	390 028	322 862
Комиссионные доходы	38 369	61 847	152 949	451 027
Чистая прибыль	- 78 289	- 26 735	- 51 149	- 88 921

АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" создано 27 июня 2002 года в организационной правовой форме открытого акционерного общества в результате преобразования и является правопреемником всех прав и обязанностей ТОО "Северные тепловые сети", зарегистрированного в органах юстиции Павлодарской области 15 ноября 2000 года. Учредителем являлась компания АО «Инвестиционные технологии» (г. Алматы). 13 декабря 2003 г. ОАО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» согласно требованиям действующего законодательства РК перерегистрировано в АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».

Основные виды деятельности АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО":

- производство, передача, распределение и реализация тепловой энергии в г. Павлодар;
- производство, передача, распределение и реализация электрической энергией в г. Павлодар и Павлодарской области.

АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" осуществляет деятельность, относящуюся к сфере естественной монополии, и включено в местный раздел Государственного регистра субъектов естественных монополий по Павлодарской области по виду услуг - производство тепловой энергии, передача и распределение тепловой и электрической энергии, снабжение тепловой энергией.

АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" является собственником крупных пакетов акций АО "Павлодарэнергосервис" (91.89%), АО "Энергоцентр" (100%) и АО "Павлодарские тепловые сети" (100%).

История приобретения простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО": в апреле 2004 года Компания приобрела 99 500 000 объявленных акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", которые

оплачены имуществом, включая производственные комплексы Павлодарских ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3, акции АО «Павлодарэнергосервис», денежные средства и другое имущество. В июле 2004 года Компания приобрела 500 000 простых акций у АО «Инвестиционные технологии» на общую сумму 50 000 000 тенге. В августе 2004 года Компания реализовала 28% или 28 000 000 простых акций товариществу с ограниченной ответственностью "КапиталИмпорт Корп." (г. Алматы).

13 июня 2007 года уполномоченным органом зарегистрирована дополнительная эмиссия простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" в количестве 100 000 000 штук, таким образом, объявленное количество простых акций увеличилось до 200 000 000 штук, которые частично размещены среди компании Dorington Investments Limited (г. Белиз) и ТОО «Экибастузское тепло» (г. Экибастуз) в количестве 23 599 957 штук.

В период с октября по декабрь 2007 года Компания приобрела 26 599 958 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" у ТОО «КапиталИмпорт Корп.», компании Dorington Investments Limited и ТОО «Экибастузское тепло».

По состоянию на 1 ноября 2008 года Компания владеет 79,773% или 98 599 958 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО".

20 августа 2004 года АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" приобрело у АО "Инвестиционные технологии" 48 800 простых акций АО "Энергоцентр" (100 % от общего количества размещенных акций), которое на момент этого приобретения было единственным участником ТОО "Санаторий-профилакторий "Энергетик" (г. Павлодар). В феврале 2008 года АО "Энергоцентр" реализовало ТОО "Аксар-Павлодар" (г. Павлодар) принадлежавшую ему 100%-ную долю участия в оплаченном уставном капитале ТОО "Санаторий-профилакторий "Энергетик".

Основные финансовые показатели АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО":

Показатели	тыс. тенге			
	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	9 267 148	10 282 765	23 166 794	22 519 465
Активы	14 023 251	16 579 112	36 261 813	38 433 379
Доход от реализации товаров и услуг	7 121 775	8 402 812	11 930 147	10 903 102
Чистая прибыль	- 755 684	- 581 349	196 374	- 266 582

АО "Центрально-Азиатская электроэнергетическая корпорация" создано в 2008 году (Свидетельство о государственной регистрации юридического лица 93550-1910-АО от 08.08.2008 г.). По состоянию на 1 ноября 2008 года единственным учредителем является АО "ЦАТЭК". Доля владения Компании составляет 100% или 66 000 простых акций на общую сумму 66 000 000 тенге.

Основным видом деятельности АО "ЦАЭК" является содействие в развитии отечественных и иностранных предприятий, работающих в сфере энергетики.

АО "ЦАЭК" создано как вертикально-интегрированная энергетическая компания с целью объединения Павлодарских ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3, Экибастузской ТЭЦ, Петропавловской ТЭЦ-2, Павлодарских, Экибастузских и Петропавловских тепловых сетей, сетей передачи электроэнергии Павлодарской и Северо-Казахстанской области, предприятий по сбыту электрической и тепловой энергии, а также с целью выхода на международные рынки капитала.

Основные финансовые показатели АО "ЦАЭК":

тыс. тенге

Показатели	01.10.2008
Собственный капитал	65 995
Активы	65 995
Доход от реализации товаров и услуг	0
Чистая прибыль	- 5

ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети", ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр". В 2007 году АО "ЦАЭК" приобрело активы и компании, расположенные в г. Петропавловск, Северо-Казахстанской области Республики Казахстан у Компании "Access Industries (Eurasia)" LLC. В число указанных активов и компаний вошли:

- ТОО "Аксесс Энерго" (г. Петропавловск);
- ТОО "Аксесс Энерго Петропавловская ТЭЦ-2" (г. Петропавловск);
- ТОО "Аксесс Энерго Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания" (г. Петропавловск);
- ТОО "Аксесс Энерго Теплотранзит" (г. Петропавловск);
- Основные средства, принадлежащие "Access Industries (Eurasia)" LLC и находившиеся в долгосрочной финансовой аренде у ТОО "Аксесс Энерго Петропавловская ТЭЦ-2", ТОО "Аксесс Энерго Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Аксесс Энерго Теплотранзит" и учитывавшиеся на их балансах. В течение 2007 года основные средства переведены в собственность данных компаний.

Приобретение указанных активов на различных этапах согласовано в Агентстве Республики Казахстан по регулированию естественных монополий.

В феврале 2008 года ТОО "Аксесс Энерго ПТЭЦ-2", ТОО "Аксесс Энерго СК РЭК", ТОО "Аксесс Энерго Теплотранзит", ТОО "Аксесс Энерго" переименованы в ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск" (г. Петропавловск, ул. ул. Гашека, 28), ТОО "Северо-Казахстанская РЭК" (г. Петропавловск, ул. К. Либкнехта, 144), ТОО "Петропавловские тепловые сети" (г. Петропавловск, ул. Строительная, 23), ТОО "СевКазЭнергоцентр" (г. Петропавловск, ул. Ж.Жабаева, 215), соответственно.

Основные финансовые показатели группы компаний ТОО "СевКазЭнерго" (тыс. тенге):

- ТОО "СевКаз Энерго Петропавловск"

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	1 106 907	264 147	8 093 844	7 747 346
Активы	6 046 297	5 808 976	14 428 890	15 682 355
Доход от реализации товаров и услуг	6 517 106	7 489 363	8 557 099	7 228 879
Чистая прибыль	- 303 138	- 460 314	- 148 448	- 381 454

- ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания"

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	525 796	615 035	2 749 085	2 821 341
Активы	2 384 484	2 678 225	5 356 963	5 780 828
Доход от реализации товаров и услуг	1 552 752	1 725 308	1 819 485	1 469 850
Чистая прибыль	30 729	90 873	- 355 982	79 054

• ТОО "Петропавловские тепловые сети"

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	995 393	1 014 417	2 098 373	2 128 918
Активы	2 329 661	2 448 132	3 626 630	3 745 535
Доход от реализации товаров и услуг	721 847	769 395	1 146 075	829 483
Чистая прибыль	- 42 894	40 913	- 326 703	28 933

• ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр"

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	- 58 088	- 58 199	- 60 166	- 39 304
Активы	140 920	192 499	312 237	541 866
Доход от реализации товаров и услуг	302 169	29 946	123 388	107 350
Чистая прибыль	10 780	- 111	- 1 967	20 862

АО "KazAirJet" зарегистрировано 4 декабря 2007 года Департаментом юстиции города Алматы. Основным видом деятельности АО "KazAirJet" является перевозка пассажиров, грузов, почты по регулярным международным и внутренним авиалиниям. Основопологающим направлением в деятельности авиакомпании АО "Kaz Air Jet" является предоставление услуг с высоким уровнем безопасности и сервиса клиентам авиакомпании.

По состоянию на 1 ноября 2008 года единственным акционером АО "Kaz Air Jet" является АО "ЦАТЭК", владеющее 20 745 штук на общую сумму 20 745 000 тенге.

Основные финансовые показатели АО "KazAirJet":

тыс. тенге

Показатели	01.10.2008
Собственный капитал	- 50 699
Активы	173 081
Доход от реализации товаров и услуг	24 609
Чистая прибыль	- 66 444

ТОО "Эксимлизинг Казахстан" создано в 2005 году. Заседанием Совета директоров АО "ЦАТЭК" от 1 июня 2006 года принято решение о покупке 100% доли участия в ТОО "Эксимлизинг Казахстан" в размере 103 000 тенге (Договор б/н от 02.06.2006 г. между АО "ЦАТЭК" и Ахметбековым А.А. (г. Алматы)). Свидетельство о государственной перерегистрации №70532-1910-ТОО от 18.09.2006 г. Основным видом деятельности ТОО "Эксимлизинг Казахстан" является осуществление лизинговых операций.

Основные финансовые показатели ТОО "Эксимлизинг Казахстан":

тыс. тенге

Показатели	2005	2006	2007	01.10.2008
Собственный капитал	29 988	1 107	890	750
Активы	3 000	1 195	1 135	1 112
Доход от реализации товаров и услуг	0	0	0	0
Чистая прибыль	- 12	1 016	- 217	- 50

РАЗДЕЛ II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

2.1. Структура органов управления Компании

➤ **Органами управления Компании согласно уставу являются:**

1. Высший орган - Общее Собрание Акционеров;
2. Орган управления - Совет директоров;
3. Исполнительный орган - Президент.

Высший орган: к исключительной компетенции Общего Собрания Акционеров относится принятие решений по следующим вопросам:

1. внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение его в новой редакции;
2. утверждение кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений к нему;
3. добровольная реорганизация или ликвидация общества;
4. принятие решения об увеличении количества объявленных акций общества или изменении вида размещенных объявленных акций общества;
5. определение количественного состава и срока полномочий счетной комиссии, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
6. определение количественного состава, срока полномочий совета директоров, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий, а также
7. определение размера и условий выплаты вознаграждений членам совета директоров;
8. определение аудиторской организации, осуществляющей аудит общества;
9. утверждение годовой финансовой отчетности;
10. утверждение порядка распределения чистого дохода общества за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение размера дивиденда по итогам года в расчете на одну простую акцию общества;
11. принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям общества при наступлении случаев, предусмотренных Уставом Общества;
12. принятие решения об участии общества в создании или деятельности иных юридических лиц путем передачи части или нескольких частей активов, в сумме составляющих двадцать пять и более процентов от всех принадлежащих обществу активов;
13. определение формы извещения обществом акционеров о созыве общего собрания акционеров и принятие решения о размещении такой информации в средствах массовой информации;
14. утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе обществом в соответствии с законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах";
15. утверждение повестки дня общего собрания акционеров;
16. определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности общества, в том числе определение средства массовой информации;
17. введение и аннулирование "золотой акции";
18. иные вопросы, принятие решений по которым отнесено законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и уставом общества к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Орган управления: к исключительной компетенции Совета директоров относится принятие решений по следующим вопросам:

1. определение приоритетных направлений деятельности общества;
2. принятие решения о созыве годового и внеочередного общего собраний акционеров;
3. принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации);
4. принятие решения о выкупе обществом размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
5. предварительное утверждение годовой финансовой отчетности общества;
6. принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и определение размера дивиденда на одну простую акцию, за исключением дивидендов, выплачиваемых за отчетный финансовый год;
7. определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг общества;
8. определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа), а также досрочное прекращение их полномочий;
9. определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа);
10. определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
11. определение размера оплаты услуг оценщика и аудиторской организации;
12. утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность общества (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности общества);
13. принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств общества и утверждение положений о них;
14. принятие решения об участии общества в создании и деятельности других организаций;
15. увеличение обязательств общества на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
16. выбор регистратора общества в случае расторжения договора с прежним регистратором;
17. определение информации об обществе или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
18. принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых обществом имеется заинтересованность;
19. иные вопросы, предусмотренные законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" и Уставом, не относящиеся к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Исполнительный орган: к исключительной компетенции Президента относится принятие решений по следующим вопросам:

1. организует выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров;
2. без доверенности действует от имени общества в отношениях с третьими лицами;

3. выдает доверенности на право представления общества в его отношениях с третьими лицами;
4. осуществляет прием, перемещение и увольнение работников общества (за исключением случаев, установленных законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах"), применяет к ним меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания, устанавливает размеры должностных окладов работников общества и персональных надбавок к окладам в соответствии со штатным расписанием общества, определяет размеры премий работников общества, за исключением работников, входящих в состав исполнительного органа, и службы внутреннего аудита общества;
5. в случае своего отсутствия возлагает исполнение своих обязанностей на одного из членов исполнительного органа;
6. распределяет обязанности, а также сферы полномочий и ответственности между членами исполнительного органа;
7. осуществляет иные функции, определенные уставом общества и решениями общего собрания акционеров и совета директоров.

Комитет Совета директоров по внутреннему аудиту

Решением заседания Совета директоров (протокол № 014 от 15.05.2007 г.) создан комитет по внутреннему аудиту при Совете директоров АО "ЦАТЭК". В компетенцию Комитета по внутреннему аудиту входит:

1. проведение административного контроля, которое заключается в обеспечении проведения операций только лицами Компании, уполномоченными соответствующими внутренними документами и процедурами;
2. осуществление контроля за проведением Компанией хозяйственных и финансовых операций в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а также требованиями внутренних документов Компании, регламентирующих порядок и условия проведения операций и оказания услуг, а также правильность отражения их в учете и отчетности.
3. в случае выявления серьезных нарушений в финансовой отчетности и финансово-хозяйственной деятельности Компании истребовать созыва внеочередного заседания Совета директоров в установленном законодательством порядке;
4. самостоятельно определять методы проведения аудита;
5. информирование руководства Компании обо всех выявленных нарушениях и недостатках в работе структурных подразделений и отдельных сотрудников Компании;
6. контролировать принятие Компанией мер к сохранению сведений, составляющих страховую, коммерческую и служебную тайну;
7. предоставление руководству Компании рекомендации по устранению выявленных недостатков и нарушений в работе других структурных подразделений Компании, а также улучшению и повышению эффективности деятельности Компании, с указанием конкретного перечня мероприятий;
8. осуществление контроля за принятием Компанией внутренних документов, регламентирующих проведение и осуществление Компанией деятельности, предусмотренной законодательством Республики Казахстан.

2.2. Члены совета директоров

Председатель Совета директоров	Клебанов Александр Яковлевич (1963 года рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
РГП "Государственная авиакомпания "Беркут" / Генеральный Директор	2000 г. - 2007 г.
АО "Эксимбанк Казахстан"/Председатель Совета директоров	2004 г. – настоящее время
Доля в Уставном капитале Эмитента	6 200 000 штук простых акций или 33,33 %
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	нет

Член Совета Директоров	Амирханов Еркын Адамиянович (1967 год рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" / Председатель Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "Эксимбанк Казахстан" / Председатель правления, член совета директоров	2004 г. – настоящее время
Доля в Уставном капитале Эмитента	6 200 000 штук простых акций или 33,33 %
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	Нет

Член Совета директоров	Кан Сергей Владимирович (1968 года рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
АО "Эксимбанк Казахстан" / Член Совета директоров	2004 г. – настоящее время
ТОО "Холдинговая корпорация "Нефтегазстрой" / Председатель Совета директоров	2004 г. – настоящее время
ТОО "Circle Maritime Invest"/Директор	2007 г. - настоящее время
АО "АИФРИ "Каражат Инвест"/Председатель Совета директоров	2007 г. - настоящее время
Доля в Уставном капитале Эмитента	6 200 000 штук простых акций или 33,33 %
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	Нет

Член Совета директоров	Артамбаева Гульнара Джумагалиевна (1969 года рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
АО "ЦАТЭК" / Президент	2000 г. – настоящее время
АО "Эксимбанк Казахстан" / Член Совета директоров	2004 г. – настоящее время
АО "Павлодарэнерго" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "Павлодарэнергосервис" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "Энергоцентр" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "НПФ Аманат Казахстан" / Председатель Совета директоров	2006 г. – настоящее время

АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"/Председатель Совета директоров	2007 г. – настоящее время
Доля в Уставном капитале акционерного общества	нет
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	нет

Член Совета директоров (Независимый директор)	Андреев Геннадий Иванович (1943 год рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
ТОО "Институт "КазНИПИЭнергопром"/ Генеральный директор	1994 г. - настоящее время
АО "КЕГОК" / Член Совета директоров (независимый директор)	2006 г. - настоящее время
АО "Павлодарэнергосервис"/ Член Совета директоров (независимый директор)	2007 г. – настоящее время
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"/ Член Совета директоров (независимый директор)	2007 г. – настоящее время
Доля в Уставном капитале Эмитента	нет
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	нет

Член Совета директоров (Независимый директор)	Ким Валерия Викторовна (1962 год рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
ТОО "Холдинговая корпорация "Нефтегазстрой" / Председатель Правления	2004 г. – 2006 г.
АО "Евразийский банк развития" / Заместитель Председателя Правления	2006 г. – 2007 г.
АО "Мастербанк" / Председатель Правления	2007 г. - настоящее время
Доля в Уставном капитале Эмитента	нет
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	нет

- Члены Совета директоров избраны решением общего собрания акционеров от "17" августа 2007 г.
- Независимыми директорами избраны Андреев Геннадий Иванович и Ким Валерия Викторовна.
- Решением Совета директоров от 20 августа 2007 г. Председателем совета директоров избран Клебанов А.Я.
- Предыдущий состав Совета Директоров: Артамбаева Гульнара Джумагалиевна, Амирханов Еркын Адамиянович, Татаров Игорь Витальевич, Кажгалиев Равиль Шамильевич.
- Другие изменения в составе Совета директоров за предыдущие годы: Татаров Игорь Витальевич, Кажгалиев Равиль Шамильевич избраны решением общего собрания акционеров от 27.09.2004 г.

2.3. Единоличный исполнительный орган Эмитента

Член Совета директоров	Аргамбаева Гульнара Джумагалиевна (1969 года рождения)
Место работы / Занимаемая должность	Период
АО "ЦАТЭК" / Президент	2000 г. – настоящее время
АО "Эксимбанк Казахстан" / Член Совета директоров	2004 г. – настоящее время
АО "Павлодарэнерго" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "Павлодарэнергосервис" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "Энергоцентр" / Член Совета директоров	2002 г. – настоящее время
АО "НПФ Аманат Казахстан" / Председатель Совета директоров	2006 г. – настоящее время
АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"/Председатель Совета директоров	2007 г. – настоящее время
Доля в Уставном капитале акционерного общества	нет
Доля в Уставном капитале дочерних и зависимых организациях	нет

2.4. Организационная структура Эмитента

- Общее количество сотрудников группы компаний АО "ЦАТЭК" по состоянию на 01.11.2008 составляет 8 462 человек.
- Количество работников в АО "ЦАТЭК" по состоянию на 01.11.2008 составляет 42 человека.

Сведения о руководителях структурных подразделений Эмитента

Наименование структурных подразделений	Должность	Фамилия имя отчество	Дата рождения
Вице-президент по развитию	-	Забережный Дмитрий Анатольевич	03.02.1974
Департамент бухгалтерского учета	Главный бухгалтер	Кабдрахманова Рауза Оразхановна	15.05.1965
Юридический департамент	Директор департамента	Курманалин Жаксылык Нуртасович	26.12.1981
Департамент информационных технологий	Директор департамента	Амирханов Ержан Адамиянович	11.07.1970
Департамент анализа и рисков	Директор департамента	Магазов Дмитрий Сергеевич	06.09.1977
Комитет по внутреннему аудиту	Председатель комитета	Муштрапилов Алишер Абдулинович	10.10.1971
Корпоративный секретарь	Корпоративный секретарь	Радченко Радда Яковлевна	08.08.1947
Административно-хозяйственный отдел	Начальник отдела	Исабекова Зауре Джелдыбековна	30.07.1976

Организационная структура АО "ЦАТЭК":



2.5. Акционеры (участники) Эмитента

- 1) **Общее количество акционеров (участников) Эмитента и информация о тех акционерах (участниках), которые владеют пятью и более процентами акций (долей) в оплаченном уставном капитале Эмитента.**

По состоянию на 1 ноября 2008 года общее количество акционеров Эмитента составляет 3 (три), в том числе физических лиц 3 (три):

- Амирханов Еркын Адамиянович (1967 года рождения) владеет 6 200 000 простых акций или 33.33 % от общего количества размещенных акций;
- Кан Сергей Владимирович (1968 года рождения) владеет 6 200 000 простых акций или 33.33 % от общего количества размещенных акций;
- Клебанов Александр Яковлевич (1963 года рождения) владеет 6 200 000 простых акций или 33.33 % от общего количества размещенных акций.

- 2) **Сведения о лицах, не являющихся акционерами (участниками) Эмитента напрямую, но контролирующими тридцать и более процентов в оплаченном уставном капитале Эмитента через другие организации.**

Лица, не являющиеся акционерами Эмитента напрямую, но контролирующими тридцать и более процентов в оплаченном уставном капитале Эмитента через другие организации отсутствуют.

- 3) **Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями Эмитента в размере пять и более процентов**

Сделки или серия сделок, приведших к смене контроля над акциями Эмитента в размере пять и более процентов отсутствуют.

4) Сведения по юридическим лицам, в которых Эмитент владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала.

Наименование юридического лица	Место нахождения	Процентное соотношение акций эмитента в УК организации	Вид деятельности	Ф.И.О. первого руководителя
АО "Эксимбанк Казахстан"	г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 80	69,9009 % (к голосующим акциям)	Банковская деятельность	Амирханов Еркын Адамьянович
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"	г. Павлодар, ул. Кривенко, 27	79,773 %	Производство и реализация тепло- и электроэнергии	Дука Анатолий Иванович
АО "НПФ АМАНАТ Казахстан"	г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 80	99,90 %	Привлечение обязательных и добровольных пенсионных взносов, осуществление пенсионных выплат	Амирханов Аскар Сайдашевич
АО "Центрально-Азиатская электроэнергетическая корпорация"	г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	100%	Инвестиционная, содействие в развитии отечественных и иностранных предприятий, работающих в сфере энергетики	Артамбаева Гульнара Джумагалиевна (Уполномоченное лицо - Исполнительный орган)
Акционерное Общество "Kaz Air Jet"	г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	100%	Перевозка пассажиров, грузов, почты по регулярным международным и внутренним авиалиниям	Падалко Андрей Викторович
ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск"	г. Павлодар, ул. Я. Гашека, 28	100%	Производство, и реализация тепло- и электроэнергии	Бармин Виктор Николаевич
ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания"	г. Павлодар, ул. Джамбула, 35	100%	Транспортировка электрической энергии	Абсалямов Марат Таширович
ТОО "Петропавловские тепловые сети"	г. Павлодар, ул. Строительная, 23	100%	Передача и распределение тепловой энергии	Калиничев Андрей Владимирович
ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр"	г. Павлодар, ул. Жабаяева, 215	100%	Производство и реализация электроэнергии	Татаров Игорь Витальевич
ТОО "Эксимлизинг Казахстан"	г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	100 %	Осуществление лизинговых операции	Амирханов Ержан Адамьянович

5) Промышленные, банковские, финансовые группы, холдинги, концерны, ассоциации, в которых участвует Эмитент, место и функции Эмитента в этих организациях.

Акционерное общество "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" имеет статус банковского холдинга на основании Постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 169 от 28 мая 2005 г. в связи с приобретением АО "Эксимбанк Казахстан". Эмитент является крупным акционером, владеющим 69,90% акций АО "Эксимбанк Казахстан".

Функции Эмитента в АО "Эксимбанк Казахстан" (далее "Банк"):

- участие при принятии управленческих решений Общим Собранием акционеров, касающихся деятельности Банка;
- принимать участие в Общем Собрании акционеров и голосовать по рассматриваемым вопросам;
- оплачивать акции в порядке, размере и способами и в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан и уставом Банка;
- не разглашать информацию о Банке и его деятельности, составляющую служебную, коммерческую и иную охраняемую законом тайну;
- принимать участие при принятии решений относительно добровольной реорганизации/ ликвидации Банка.

В других группах, холдингах, концернах, ассоциациях и консорциумах Эмитент не участвует.

2.6. Сведения об аффилированных лицах Эмитента

Юридические лица:

Наименование юридического лица и местонахождение	Вид деятельности	Ф.И.О. первого руководителя
АО "Павлодарэнергосервис", г. Павлодар, ул. Кривенко, 27	Передача электрической энергии	Глотов Владимир Иванович
АО "Павлодарские тепловые сети", г. Павлодар, ул. Кривенко, 27	Передача и распределение тепловой энергии	Анищук Анатолий Васильевич
АО "Энергоцентр", г. Павлодар, ул. Кривенко, 27	Распределение электрической энергии	Зинкевич Александр Викторович
АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест", г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Инвестиционная деятельность	Турмагамбетов Ренат Жумабекович
ТОО "Circle Maritime Invest" г. Алматы, пр. Райымбека, 160А	Строительство морского транспорта	Кан Сергей Владимирович
АО "АИФРИ "Каражат Инвест" г. Алматы, пр. Райымбека, 160А	Инвестиционная деятельность	Исакова Людмила Евгеньевна
ТОО "Enter-Unit" г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Оптово-розничная торговля компьютерным оборудованием	Амирханов Ержан Адамиянович
ТОО "MacCentre Kazakhstan" г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Оптово-розничная торговля компьютерным оборудованием	Амирханов Ержан Адамиянович
ТОО "КапиталИмпорт Корп", г. Алматы, Абылай хана, 58А	Общая коммерческая	Алимбаева Лейла Бекымовна
ТОО "ЦАТЭК Инвестмент Групп", г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Общая коммерческая	Амирханов Ержан Адамиянович

• Физические лица:

Ф.И.О. должностного лица, место жительства	Аффилированное лицо, место жительства
Артамбаева Гульнара Джумагалиевна г. Алматы	Мать - Артамбаева Рымгуль Кенжебаевна, г. Семей
	Брат - Артамбаев Талгат Джумагалиевич, г. Семей
	Сестра - Макулбаева Динара Джумагалиевна, г. Семей
Амирханов Еркын Адамиянович, (крупный акционер АО "ЦАТЭК") г. Алматы	Отец - Амирханов Адамия, г. Алматы
	Мать - Сахаева Дамеш Джунусовна, г. Алматы
	Брат - Амирханов Ержан Адамиянович, г. Алматы
	Жена - Жаксылыкова Лаура Сериковна, г. Алматы
Кан Сергей Владимирович, (крупный акционер АО "ЦАТЭК") г. Алматы	Мать - Кан Нина Николаевна, г. Алматы
	Брат - Кан Виталий Владимирович, г. Алматы
	Жена - Кан Жанна, г. Алматы
	Сын - Кан Артем Сергеевич, г. Алматы
	Сын - Кан Илья Сергеевич, г. Алматы
Клебанов Александр Яковлевич, (крупный акционер АО "ЦАТЭК") г. Алматы	Сын - Кан Яков Сергеевич, г. Алматы
	Сестра - Бабаева - Клебанова Анна Яковлевна, г. Алматы
	Брат - Клебанов Аркадий Яковлевич, г. Алматы
	Жена - Клебанова Дарья Владимировна, г. Алматы
Дука Анатолий Иванович г. Павлодар	Сын - Клебанов Яков Александрович, г. Алматы
	Председатель Правления АО "Павлодарэнерго"
	Заместитель Председателя Правления АО "Павлодарэнерго"
Ризен Инна г. Павлодар	Заместитель Председателя Правления АО "Павлодарэнерго"
Асмус Александр г. Павлодар	Заместитель Председателя Правления АО "Павлодарэнерго"
Анищук Анатолий Васильевич	Президент, Член Совета директоров АО "Павлодарские тепловые сети"
Зинкевич Александр Викторович	Президент АО "Энергоцентр"
Глотов Владимир Иванович	Президент, Член Совета директоров АО "Павлодарэнергосервис"
Прихожан Дмитрий Анатольевич	Член Правления АО "Эксимбанк Казахстан"
Казова Алма Мункеевна	Член Правления АО "Эксимбанк Казахстан"
Ример Наталья Генриховна	Член Правления, Главный бухгалтер АО "Эксимбанк Казахстан"
Турмагамбетов Ренат Жумабекович	Член Правления АО "Эксимбанк Казахстан"
Амирханов Аскар Сайдашевич	Председатель Правления АО "НПФ Аманат Казахстан"
Татаров Игорь Витальевич	Президент ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр"
Калиничев Андрей Владимирович	Директор ТОО "Петропавловские тепловые сети"
Бармин Виктор Николаевич	Директор ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск"
Абсалямов Марат Таширович	Директор ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания"
Падалко Андрей Викторович	Президент АО "KazAirJet"
Исакова Людмила Евгеньевна	Председатель Правления АО "АИФРИ "Каражат Инвест"

2.7. Операции со связанными сторонами

№	Полное наименование юридического лица	Вид операции	Обороты	
			Дебет	Кредит
тыс. тенге				
2007 год				
1	АО "Эксимбанк Казахстан"	покупка простых акций АО "Эксимбанк Казахстан"	360 998	360 998
		выплата дивидендов	94 366	94 366
		по договору банковских займов	1 847 667	1 805 433
2	АО "Павлодарэнерго"	покупка простых акций АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	150 000	150 000

		оказание финансовой помощи	964 000	1 386 600
3	АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	оказание финансовой помощи	3 580 000	100 000
		продажа земельного участка	200 000	200 000
		выплата дивидендов	400 000	187 745
		взнос в уставный капитал	55 000	55 000
4	ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр"	оказание финансовой помощи	-	214 000
5	ТОО "КапиталИмпорт Корп."	покупка простых акций АО "Павлодарэнерго"		300 000
6	ТОО "Enter-Unit"	покупка компьютерного оборудования	40	40
7	ТОО "MacCentre Kazakhstan"	покупка компьютерного оборудования	311	311
9 месяцев 2008 года				
1	АО "Эксимбанк Казахстан"	по договорам банковских займов	223 470	154 885
2	АО "Павлодарэнерго"	оказание финансовой помощи	192 700	546 700
3	АО "Павлодарэнергосервис"	оказание финансовой помощи	-	150 000
4	ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр"	оказание финансовой помощи	1 071 180	1 128 800
5	АО "Центрально-Азиатская электроэнергетическая корпорация"			
		взнос в уставный капитал	66 000	
6	АО "KazAirJet"	взнос в уставный капитал	15 745	15 745
7	ТОО "КапиталИмпорт Корп."	покупка простых акций АО "Павлодарэнерго"	180 250	1 209 800
8	ТОО "MacCentre Kazakhstan"	покупка компьютерного оборудования	505	505
9	ТОО "Enter-Unit"	покупка компьютерного оборудования	635	635
10	АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	оказание финансовой помощи	171 511	381 781
		выплата дивидендов	-	212 255
11	Амирханов Е.А.	продажа простых акций АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	68 333	68 333
12	Кан С.В.	продажа простых акций АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	68 333	68 333
13	Клебанов А.Я.	продажа простых акций АО "АИФРИ "ЦАТЭК Инвест"	68 333	68 333

Раздел III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

3.1. Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента

АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" (далее АО "ЦАТЭК") представляет собой вертикально-интегрированный холдинг, в состав которого входят компании из разных секторов экономики.

Энергетический сектор

АО "ЦАТЭК" является крупным акционером компаний электроэнергетического сектора: АО "Павлодарэнерго", ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети", ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр", АО "Центрально-Азиатская электроэнергетическая корпорация".

Современная мировая энергетическая система развивается в условиях глобального увеличения спроса на энергию, появления новых влиятельных потребителей энергии и сокращения мировых поставок энергоносителей. Этот новый порядок характеризуется ужесточением международной конкуренции за истощаемые запасы, а также активным смещением влияния и благосостояния от энергодефицитных государств в сторону стран с избытком энергоресурсов.

Казахстан играет важную роль в обеспечении плавного перехода к новому мировому энергетическому порядку посредством принятия многовекторных, устойчивых и конкурентоспособных решений. В 1996 году Правительством Казахстана была принята широкомасштабная программа реструктуризации, в основу которой был положен принцип разделения конкурентной и монопольной деятельности. Существовавшая прежде вертикально-интегрированная модель, претерпела существенные изменения, в рамках которых "Казахстанэнерго" было преобразовано в отдельные предприятия по принципу вертикальной интеграции: в отдельные компании были выделены предприятия занимающиеся генерацией, передачей, распределением и сбытом электроэнергии. На сегодняшний день основным принципом работы оптового конкурентного рынка Казахстана является открытый доступ к услугам передачи электроэнергии по Национальной электрической сети, контролируемой АО "KEGOK" и свободный выбор оптовыми потребителями своего поставщика электроэнергии.

В настоящее время в сферу государственного регулирования подпадает передача и распределение электроэнергии, тарифы на этот бизнес устанавливаются государством. Производство и сбыт электроэнергии относятся к конкурентному виду деятельности и не подлежат государственному регулированию, а формируются под воздействием рыночных условий. Энергетический сектор Казахстана обладает значительными перспективами. При среднегодовом росте ВВП 5-6% в год, а также существенном росте промышленного производства в республике уровень энергопотребления будет неуклонно расти в среднесрочной перспективе. При этом наибольший вклад в динамику энергопотребления внесут компании промышленного сектора, которые занимают доминирующее положение в общей структуре потребителей электроэнергии.

Одним из приоритетных направлений Программы Правительства Республики Казахстан на 2009-2010 год является масштабное строительство и модернизация инфраструктуры. Инвестиции в инфраструктуру, особенно в электроэнергетический сектор, имеют большое значение для обеспечения устойчивого развития в долгосрочном периоде. От решения

инфраструктурных проблем зависит дальнейшее привлечение инвестиций, в первую очередь, в сырьевой сектор экономики. Для повышения инвестиционной привлекательности электроэнергетической отрасли Правительство со следующего года утвердит предельные тарифы по группам энергопроизводящих организаций на срок не менее семи лет с разбивкой по годам, и ежегодно будет корректировать его с учетом инфляции за предыдущий год. Предельные тарифы на электрическую энергию будут обеспечивать привлечение инвестиций в создание новых активов, расширение, обновление, реконструкцию и техническое перевооружение существующих энергогенерирующих мощностей в электроэнергетике.

Субъекты рынка электроэнергетического сектора: На оптовом рынке электроэнергии Казахстана существует 6 основных групп участников:

- Системный оператор (АО "КЕГОС")
- Региональные электросетевые компании (РЭК)
- Производители электроэнергии
- Казахстанский оператор рынка электроэнергии и мощности (КОРЭМ)
- Энергоснабжающие организации
- Потребители электрической энергии

К производителям энергии относятся электростанции национального и регионального значения. Более 80% электростанций находятся в частной собственности, а многие генерирующие мощности интегрированы с крупными промышленными предприятиями.

Главной задачей *Казахстанского оператора рынка электроэнергии и мощности (КОРЭМ)* заключается в обеспечении и поддержании постоянной готовности торговой системы к проведению централизованных торгов электрической энергией на оптовом рынке. В настоящее время 100% акций компании принадлежит государству.

Системный оператор (АО "КЕГОС") осуществляет функции по управлению высоковольтными электрическими сетями, линиями выдачи мощности крупных ТЭС и ГЭС, а также электрическими сетями, питающими крупных потребителей республики. Положение АО "КЕГОС" на рынке является монопольным. В связи с этим, деятельность компании полностью регулируется государством. Основным государственным регулирующим органом является Агентство по регулированию естественных монополий и защите конкуренции.

Энергоснабжающие организации (ЭСО) – эти компании созданы для продажи электроэнергии. ЭСО покупают электроэнергию у энергопроизводящих организаций напрямую, или на централизованных торгах и продают ее конечным розничным потребителям. Практически все эти компании аффилированы с РЭКа (Региональные электросетевые компании) и занимают монопольное положение на розничном рынке.

Региональные электросетевые компании (РЭК) – эти компании занимаются распределением электроэнергии по региональным распределительным сетям. В настоящее время в Казахстане функционирует 21 РЭК различных форм собственности. Так, 16 РЭКов находятся в частной собственности, 2 РЭКа переданы в доверительное управление, а четыре компании остались в государственной собственности. Активы РЭКов сформированы на базе региональных распределительных сетей напряжением 110, 35, 6-10 и 0,4 кВ.

Инфраструктура большинства РЭЖов позволяет им осуществлять поставки дешевой электроэнергии экибастузских ГРЭС.

Ценообразование:

В соответствии с Планом совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций для повышения инвестиционной привлекательности электроэнергетической отрасли Правительство Республики Казахстан со следующего года утвердит предельные тарифы по группам энергопроизводящих организаций на срок не менее семи лет с разбивкой по годам, и ежегодно будет корректировать его с учетом инфляции за предыдущий год. Предельные тарифы на электрическую энергию будут обеспечивать привлечение инвестиций в создание новых активов, расширение, обновление, реконструкцию и техническое перевооружение существующих энергогенерирующих мощностей в электроэнергетике. Для развития электросетевых активов предусматривается включение в тарифы инвестиционной составляющей. Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан планирует увеличить отпускной тариф для розничного рынка к 2015 году до 17,5 тенге/кВт-ч.

Региональная структура энергетики по видам генерации

Гидрогенерация: Сегодня агрегированная мощность гидроэнергетических источников составляет 2172 МВт и позволяет ежегодно вырабатывать 8,32 млрд. кВт-ч или 12% от общего объема выработки. Основной потенциал ГЭС Казахстана сконцентрирован в Восточном и Юго-Восточном Казахстане в районе реки Иртыш. Здесь расположены основные ГЭС республики: Шульбинская ГЭС-702 МВт, Бухтарминская ГЭС-675 МВт, Усть-Каменогорская ГЭС 331 МВт. С точки зрения развития гидроэнергетического потенциала Казахстана, наиболее перспективными являются водоисточники именно этого региона. Помимо названных регионов Казахстана в будущем планируется усиливать также позиции восточной зоны Единой энергетической системы (ЕЭС), которая представлена Курчумским каскадом ГЭС и Булакской ГЭС на реке Иртыш, и построить ряд гидроэлектростанций в Южной зоне ЕЭС, самые мощные из которых Мойнакская ГЭС на реке Чарын – 300 МВт, и Кербулакская ГЭС на реке Или мощностью 50 МВт.

Потенциал южного Казахстана оценивается в размере 23,2 млрд. кВт-ч., при этом около 43% или 10 млрд. кВт-ч приходится на русло реки Сырдарья. Тем не менее, водотоки этого региона не имеют энергетического значения, так как они используются для нужд, не связанных с производством электроэнергии.

На территории западного Казахстана, где протекают реки, впадающее в Каспийское море, гидрогенерация развита в меньшей степени. Гидропотенциал этих источников значительно ниже, чем в юго-восточном регионе и оценивается в 2,8 млрд. кВт-ч. Кроме того, водноэнергетические ресурсы западного региона имеют ограниченный потенциал, поскольку они используются в основном для целей промышленного водоснабжения, судоходства и т.д.

Северный и Центральный регионы обладают наименьшим запасом гидроэнергетических ресурсов. Потенциал этих регионов составляет примерно 3 млрд. квт-ч. Основные водноэнергетические ресурсы Северного Казахстана сосредоточены на реке Ишим – 1000 млн. квт-ч, Центрального Казахстана на группе рек Торгайского плато – 700 млн. квт-ч.

По данным Министерства энергетики и минеральных ресурсов совокупный гидропотенциал Казахстана составляет около 170 млрд. кВт-ч в год, из которых на сегодня используется не более 8 млрд. кВт-ч в год. Предполагается, что к 2010 году выработка электроэнергии с использованием водноэнергетических источников вырастит до 10 млрд. кВт-ч.

Атомная генерация: Республика Казахстан располагает одними из крупнейших в мире запасами урана, разведанные запасы которого составляют 19% мировых запасов или 1,5 млн. тонн. Основные урановые залежи сосредоточены в шести провинциях: Прикаспийская-2%, Сырдарьинская - 20%, Шу-Сарысуйская 54%, Прибалхашская- 0,5%, Илийская – 6,5%, Северо-Казахстанская – 17%. Запасы урановой руды в республике и накопленный научный потенциал создают хорошую базу для развития атомной генерации. Сегодня в Казахстане существует только одна атомная электростанция (с реактором на быстрых нейтронах мощностью 350 МВт, БН-350), расположенная в г. Актау. Данная АЭС не функционирует с 1999 года.

В настоящее время Правительством Республики уделяется особое внимание развитию атомной энергетики. Так, вопрос о строительстве АЭС в городе Актау на базе БН-350 уже решен. Строительство атомной станции планируется начать в 2011 году. Предполагается, что первый блок будет введен в эксплуатацию в 2015 году, а второй в 2016.

Энергетическая зона	Водохозяйственный регион	Административные единицы	Теоретические ресурсы, млрд.кВт/ч
Север	Восточный Казахстан	Восточно-Казахстанская область	72
Юг	Юго-Восточный Казахстан Южный Казахстан	Алматинская область	72
		Жамбылская, Южно-Казахстанская, Кызылординская область	20
Север и Запад	Северный, Центральный и Западный Казахстан	Остальные области	6
Итого			170

Источник: Министерство энергетики и минеральных ресурсов РК

Производство и потребление электроэнергии

В настоящее время в Казахстане действуют 54 тепловые и 5 гидроэлектростанций, общая установленная мощность которых составляет 18 ГВт. Необходимо отметить, что энергетическому сектору Казахстана свойственно крайне неравномерное расположение генерирующих мощностей. Большая часть электроэнергии производится на тепловых электростанциях, работающих на углях Экибастузского, Майкубинского, Тургайского и Карагандинского бассейнов.

По оценкам экспертов, максимальный спрос Северного региона к 2015 году не превысит 60 млрд. кВт-ч. Таким образом, север Казахстана способен не только покрывать свои внутренние потребности в электроэнергии, но и имеет потенциал, как для ее экспорта, так и для поставок в другие регионы Казахстана.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Всего по республике									
Потребление, млрд. кВт-ч	76	81	86	92	95	98	102	106	110
Производство, млрд. кВт-ч	76	81	86	92	95	98	102	106	110
Северный и центральный регион									
Потребление, млрд. кВт-ч	49	56	59	60	60	60	60	60	60
Производство, млрд. кВт-ч	56	58	62	66	68	71	73	76	79
Южный регион									
Потребление, млрд. кВт-ч	16	15	16	19	21	24	26	29	32
Производство, млрд. кВт-ч	10	12	13	14	14	15	15	16	17
Западный регион									
Потребление, млрд. кВт-ч	11	11	11	13	14	15	16	17	18
Производство, млрд. кВт-ч	10	11	11	12	12	13	13	14	14

Источник: Министерство энергетики и минеральных ресурсов, оценка "Ист Коммерц"

В западном Казахстане сосредоточено около 11% генерирующих мощностей, а доля этого региона в общем объеме энергопотребления достигает 8%. Планируется, что с ростом добычи и переработки углеводородного сырья спрос на электроэнергию со стороны этого региона достигнет 19 млрд. кВт-ч. При этом, разработка новых месторождений может послужить хорошей ресурсной базой для вновь создаваемых мощностей. Предполагается, что к 2015 году мощность станций этого региона будет увеличена на 2000 МВт. В настоящее время недостающие объемы энергии покрываются за счет импорта из России.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Электропотребление всего, млрд. кВт/ч	76	81	86	92	95	98	102	106	110
Промышленность	50	54	58	59	61	64	66	68	68
Сельское хозяйство	5	5	5	4	4	4	4	4	6
Строительство	1	1	1	2	2	2	2	2	2
Транспорт и связь	5	5	5	5	6	6	6	6	6
Сфера услуг	6	6	7	10	11	11	11	12	13
Население:	9	9	10	11	12	12	12	13	14
- городское	6	6	7	8	8	8	9	9	10
- сельское	3	3	3	3	3	4	4	4	4

Источник: Министерство энергетики и минеральных ресурсов, оценка "Ист Коммерц"

Южный Казахстан является самым энергодефицитным регионом. Дело в том, что выработка электроэнергии на юге республики сопровождается наличием большой доли газомазутного топлива, стоимость которого значительно превышает цены на уголь. В результате вырабатываемая здесь электроэнергия не в состоянии конкурировать с другими, более дешевыми энергоисточниками. Следствием этого ценового диспаритета является импорт электроэнергии из стран Центральной Азии, а так же поставки из Северного Казахстана (линия "Север-Юг"). По оценкам некоторых экспертов в будущем, существующие энергоисточники Казахстана при максимальной загрузке смогут произвести максимум 85 млрд. кВт-ч, при том что к 2015 году минимальный уровень

энергопотребления составит 110 млрд. кВт-ч.

Таким образом, существующие мощности Республики не в состоянии удовлетворить растущие потребности в электроэнергии. Тем не менее, Правительством Казахстана проводится комплекс мероприятий, направленных не только на модернизацию действующих мощностей, но и на создание новых. Так, до 2015 года планируется строительство Карагандинской ТЭЦ-4, Балхашской ТЭЦ, Семипалатинской ТЭЦ-3, ТЭЦ-3 в г. Астана, Кандыгагашской газотурбинной электростанции, а так же завершение строительства второй линии "Север-Юг" и межрегиональной линии электропередач "Северный Казахстан - Актюбинская область". Предполагается, что общий объем вложений составит около 17,7 млрд. долл., что позволит увеличить выработку электроэнергии в Казахстане до 120 млрд. квт-ч.

В общей структуре потребителей электроэнергии, доминирующее положение занимают предприятия промышленного сектора. На их долю приходится 72 % энергобаланса страны, далее идут население - 11 % и прочие отрасли - 17 %. По мнению большинства аналитиков энергетической отрасли, предполагается, что уровень энергопотребления в Казахстане будет неуклонно расти. При этом, наибольший вклад в рост энергопотребления внесут компании промышленного сектора, в частности, предприятия горнодобывающего сектора, на долю которых приходится 57,9 % от объемов промышленного производства.

В энергетическом секторе *конкурентами* АО "ЦАТЭК" являются такие компании как: Корпорация AES Kazakhstan, Eurasian Natural Resources Corporation, АО "Жамбылская ГРЭС" им. Т.И. Батурова, ТОО "Мангистауский атомный энергокомбинат Казатомпром", АО "Станция Экибастузская ГРЭС-2", ТОО "Корпорация "Казахмыс", АО "Алматинские электрические станции", АО "Казцинк", АО "Митгал Стил Темиртау", ТОО "Караганды Жылу", АО "Астана-энергия"

Совокупный объем произведенной электроэнергии по Казахстану согласно данным Агентства по статистике составил: в 2007 году – 76 621 млн. кВт/час, за январь-октябрь 2008 года – 65 960 млн. кВт/час. Объем произведенной электроэнергии по Павлодарской области составил: в 2007 году – 31 851 млн. кВт/час, за январь-октябрь 2008 года – 28 198,3 млн. кВт/час. Основными конкурентами Павлодарской области по производству электроэнергии за период январь-октябрь 2008 являются: Мангистауская область млн. кВт/час – 3409,4, Карагандинская область – 8968,8 млн. кВт/час, Восточно-Казахстанская область – 5980 млн. кВт/час, Алматинская область – 3811 млн. кВт/час.

Совокупный объем произведенной теплоэнергии по Казахстану согласно данным Агентства по статистике составил: в 2007 году - 93 217,6 тыс. Гкал, за январь- октябрь 2008 года – 70 322 тыс. Гкал. Объем произведенной теплоэнергии по Павлодарской области составил: в 2007 году – 14 963,6 тыс. Гкал, за январь-октябрь 2008 года – 11 927,9 тыс. Гкал. Основными конкурентами Павлодарской области по производству теплоэнергии за период январь – октябрь 2008 года являются: Карагандинская область – 11 862,9 тыс. Гкал, Восточно-Казахстанская область – 8470,2 тыс. Гкал, Алматинская область – 5408,5 тыс. Гкал.

В первом полугодии 2008 года продолжилась устойчивая тенденция роста производства и потребления электроэнергии: производство электроэнергии составило 41,6 млрд.кВтч (107,1%), потребление электроэнергии составило 41,4 млрд.кВтч. (108,4 %).

Наиболее существенный рост объемов производства и потребления электроэнергии в первом полугодии 2008 года сложился в Павлодарской области. По состоянию на 2 июля 2008 года выполнены ремонты 2 энергоблоков, 12 котлов и 7 турбин. На разных стадиях

готовности и выхода из ремонта находятся 3 энергоблока, 24 котла и 18 турбин. Ремонты электрических и тепловых сетей проводятся согласно утвержденному графику.

Банковский сектор

АО "ЦАТЭК" является банковским холдингом, владеющим 69,9% голосующих акций АО "Эксимбанк Казахстан", основной деятельностью которого является осуществление банковской деятельности. В связи с этим, *конкурентами* АО "ЦАТЭК" в банковском секторе являются все банковские холдинги на территории Республики Казахстан.

Банковский сектор Казахстана является наиболее развитым сегментом финансового рынка Казахстана. Уровень проникновения в экономику (около 90% ВВП) сопоставим с показателями стран Евросоюза. В целом по банковской системе растут основные качественные показатели (достаточность капитала и ликвидность). Привлекая внешнее финансирование, банки наряду с нефтяными компаниями являются основными поставщиками валютных средств в республику, оказывая существенное влияние на курсообразование национальной валюты. Банки являются также основными игроками на фондовом рынке республики, они обеспечивают основной оборот средств и служат основными поставщиками финансовых инструментов.

В настоящее время в Республике Казахстан функционируют 33 банка второго уровня. Участниками системы страхования вкладов являются 32 банка.

Сводный баланс банков второго уровня Республики Казахстан

	01.01.06	01.01.07	01.01.08	Прирост, %
Активы	4 515 139 382	8 874 639 604	11 683 413 391	31,65%
Обязательства	4 073 367 574	7 995 131 408	10 256 668 802	28,29%
Капитал	441 771 808	879 508 196	1 426 744 589	62,22%

Согласно данным сводного баланса банков второго уровня Республики Казахстан, составленным Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций на 01.01.2006, 01.01.2007, 01.01.2008, наблюдается положительная тенденция роста по разделам: активов - к началу 2008 года увеличившиеся по отношению к показателю 2007 года на 31,65% (+2 808 773 787 тыс. тенге), а также капитала возросший на 62,22% (+ 547236393 тыс. тенге) в 2008 году по сравнению с началом 2007 года. Совокупные обязательства банков второго уровня увеличились на 28,29% (+2261537394 тыс. тенге) к началу 2008 года по сравнению с показателем 2007 года.

Показатель собственного капитала АО "Эксимбанк Казахстан" согласно данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций на 01.09.2008 года увеличился на 751 660 тенге (+6,58%) по сравнению с показателем 01.09.2007 года, таким образом переместившись с 17-го места на 13-е, согласно данным тех же рассматриваемых периодов (01.09.2007; 01.09.2008).

Показатели адекватности собственного капитала	01.09.2007	01.09.2008
Отношение собственного капитала первого уровня к совокупным активам (k1)	0,258	0,256
Отношение собственного капитала к активам и внебалансовым обязательствам, взвешенным по степени риска (k2)	0,288	0,292

Источник: Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

Показатели адекватности собственного капитала АО "Эксимбанк Казахстан" по состоянию на 01 сентября 2008 по сравнению с показателем на 01 сентября 2007 года согласно данным Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций значительно не изменились и составили $k_1 - 0.256$ (с учетом того, что для банка участником которого является банковский холдинг норматив – 0,05), $k_2 - 0.292$ (с учетом того что для банка , участником которого является банковский холдинг норматив 0,10).

Пенсионный сектор

Развитие экономики любой страны неразрывно связано с эффективностью реализации мер по пенсионной защите населения, поскольку социальная стабильность здесь играет ключевую роль. Необходимость поддержки категорий населения, находящихся в пенсионном возрасте, обуславливается, прежде всего, обеспечением социальных гарантий в рамках открытого общества. Пенсионная система Казахстана одновременно выполняет две функции. Во-первых, она позволяет своевременно выплачивать пенсии, т.е. выполняет задачу социального обеспечения граждан. Во-вторых, средства накопительных пенсионных фондов используются как источник инвестиций в экономику страны, т.е. повышается инвестиционный потенциал экономики.

В целом за истекшее время пенсионное обеспечение в республике претерпело существенные изменения. В Казахстане разработано национальное пенсионное законодательство, осуществлен перевод государственной системы пенсионного обеспечения на страховые принципы. По существу, в республике создана новая пенсионная система, опирающаяся на собственную финансовую основу – внебюджетные пенсионные (социальные) фонды.

Накопительная пенсионная система обладает рядом преимуществ, среди которых можно выделить заметную роль пенсионных фондов в развитии фондового рынка, поскольку фонды вкладывают свои финансовые средства на долгосрочную перспективу, с учетом обеспечения интересов вкладчиков.

Развитие накопительной системы напрямую зависит от выгодного размещения пенсионных активов в различные финансовые инструменты. Рост объема пенсионных активов требует дополнительных объектов вложений. Это особенно необходимо, так как пенсионные деньги являются важной составляющей внутренних инвестиционных ресурсов страны. Посредством пенсионных фондов деньги вкладчиков формируют капитал, который, в свою очередь, инвестируется в проекты. Кроме того, они выполняют стабилизирующую функцию в финансовой системе страны. При этом накопительные пенсионные фонды в Казахстане сегодня являются реальным институтом, владеющим такими большими финансовыми средствами.

Согласно данным, предоставленным Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, на 01 октября 2008 года в Казахстане функционируют 14 пенсионных фондов.

Основные финансовые показатели пенсионных фондов Республики Казахстан

	01.10.2006	01.10.2007	01.10.2008	тыс. тенге +/-
Собственный капитал (тыс.тенге)	22560443	25700390	29682444	3982054
Обязательства (тыс.тенге)	1058887	917793	11643299	10725506
Активы (тыс тенге)	23619330	26618183	41325743	14707560

Согласно данным предоставленным Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по пенсионному сектору совокупный собственный капитал пенсионных фондов по состоянию на 01 октября 2008 увеличился на 3 982 054 тыс.тенге (+15,49%), активы увеличились на 14 707 560 тыс. тенге (+55,25%) по сравнению с показателем 2007 года на тот же период.

Сектор транспортных услуг

Основополагающим направлением в деятельности дочерней компании АО "ЦАТЭК" - авиакомпании "Kaz Air Jet" является предоставление услуг с высоким уровнем безопасности и сервиса клиентам авиакомпании. В число предоставляемых авиакомпанией "Kaz Air Jet" услуг входит организация как международных, так и внутренних перелетов на своем вертолете марки "Agusta A119". *Основными конкурентами авиакомпании "Kaz Air Jet" являются все авиакомпании на территории Республики Казахстан, в том числе, такие как АО "SAT Airlines", АО "Авиакомпания Инвест-авиа", АО "Самал Эйр".*

У казахстанских авиакомпаний, работающих на рынке грузовых авиаперевозок, блестящие перспективы. Через Казахстан транзитом следуют товары народного потребления из Китая в Россию. В Казахстан по воздуху везут товары народного потребления из Турции и Арабских Эмиратов, нефтедобывающее оборудование из Европы. Крупные западные перевозчики выбирают казахстанские аэропорты для технической посадки и дозаправки в силу их удобного географического расположения: аэропорты расположены на середине пути следования между странами Юго-Восточной Азии и Европы. Доходы от авиаперевозок распределяются следующим образом. По данным опроса участников рынка, проведенного журналом "Эксперт Казахстан", авиакомпания получает 50-60% денег, таможенные брокеры – 20%, владельцы складов и экспедиторы – 20%. Среди экспедиторов, через которых авиакомпании получают 80% заказов (с остальными клиентами работают напрямую) присутствуют такие крупные зарубежные игроки как Panalpina, Globalink, Militar & Munch, В сегменте транзитных поставок безусловными лидерами являются Lufthansa Cargo и KLM Cargo.

Сектор лизинговых услуг

На сегодняшний день на казахстанском рынке лизинговых услуг действует около десяти крупных игроков. При этом около 40% на нем занимает государственная лизинговая компания "КазАгроФинанс", специализирующаяся на финансировании сельскохозяйственной техники. Оставшуюся часть рынка делят в основном дочерние компании банков второго уровня (БВУ), включая БТА, Народный банк, ТемирБанк, Банк ЦентрКредит, Альянс Банк и прочие. К другим участникам рынка относится компания Leasing Group (которая считается "независимой"), а также недавно появившиеся Raiffeisen Leasing Kazakhstan и "БРК Лизинг". Доля ТОО "Эксимлизинг Казахстан" на казахстанском рынке лизинговых услуг по итогам 9 месяцев 2008 года составляет 5%

Приоритетными отраслями для лизинговых компаний являются сельское хозяйство, строительство, транспорт, а также нефтеперерабатывающая промышленность. В основной своей массе лизингодатели нацелены на работу с малым и средним бизнесом (МСБ). Так, по данным Ассоциации финансистов Казахстана (далее АФК), на данный сегмент приходится до 95% от общего объема заключенных лизинговых сделок. Большую роль в развитии лизинговых услуг в Казахстане играет государство, которое стимулирует этот процесс путем предоставления налоговых льгот. По словам экспертов, именно налоговые

послабления являются конкурентными преимуществами лизинговой отрасли страны. Так, в данной сфере ряд импортируемых товаров не облагается налогом на добавленную стоимость (НДС), предусмотрена возможность ускоренной амортизации, а также освобождены от корпоративного подоходного налога и НДС вознаграждения лизингодателю.

3.2. Сведения о наличии лицензий

АО "ЦАТЭК" не имеет лицензий (патентов) для осуществления, какой либо деятельности. Однако в состав холдинга входят дочерние организации - АО "Эксимбанк Казахстан", НПФ "АМАНАТ Казахстан", АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети", ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр", основная деятельность которых подлежит лицензированию.

➤ **АО "Эксимбанк Казахстан":**

- Лицензия на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг №232 от 20 июня 2008 года.

➤ **АО "НПФ АМАНАТ Казахстан"**

- Лицензия №00000003 от 21.08.2008 г. выдана Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 21.08.2008 года на осуществление деятельности по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат и деятельности на рынке ценных бумаг: по инвестиционному управлению пенсионными активами (№0411200389)

➤ **АО "Павлодарэнерго":**

- Лицензия на производство, передачу и распределение электрической и тепловой энергии, эксплуатацию электрических станций, электрических сетей и подстанций, взрывопожароопасных производств, гидротехнических и подъемных сооружений, котлов, сосудов, трубопроводов, работающих под давлением № 002392 выдана 19.02.2004г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК (бессрочная);
- Лицензия на покупку в целях перепродажи электрической энергии № 002395 выдана 19.02.2004 г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан (бессрочная);
- Лицензия на осуществление деятельности, связанной с приобретением, перевозкой, ввозом, хранением, использованием, уничтожением прекурсоров серия Р №514 выдана 18.02.2004г. Комитетом по борьбе с наркоманией и наркобизнесом Министерства юстиции РК (срок действия до 24.12.2007г.)
- Лицензия на изготовление, монтаж (на этапе эксплуатации) и ремонт энергетического, взрывозащищенного электротехнического оборудования, аппаратуры и систем контроля, противоаварийной защиты и сигнализации, подъемных сооружений, котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением № 002384 выдана 19.02.2004г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК (бессрочная);
- Лицензия на осуществление монтажа, наладки, технического обслуживания, средств пожарной сигнализации на территории АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" №0003952 выдана

-
- 14.04.2005 г. УГКН в области ЧС Павлодарской области МЧС РК (бессрочная);
 - Поверка средств измерений в соответствии с областью лицензирования №0018348 выдана 09.04.2004г. Комитетом по стандартизации, метрологии и сертификации Министерства индустрии и торговли РК (бессрочная);
 - Лицензия на выполнение работ в области архитектурной, градостроительной и строительной деятельности ГСЛ №010753 выдана 10.02.2003г. Комитетом по делам строительства Министерства индустрии и торговли РК (бессрочная).
 - Лицензия на осуществление перевозок опасных грузов (третьего класса – легковоспламеняющихся веществ, восьмого класса – едкоррозийных веществ) железнодорожным транспортом серия ОГТ № 0011578. Комитетом транспортного контроля Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан выдана 20 августа 2002 года (бессрочная).

 - **ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск":**
 - Лицензия на покупку в целях перепродажи электрической энергии №000101 от 30.06.2008 г. (бессрочная);
 - Лицензия на производство, передачу и распределение электрической и тепловой энергии, эксплуатация электрических станций, электрических сетей и подстанций №000099 от 27.06.2008 г.;
 - Лицензия на ремонт подъемных сооружений, а также котлов с рабочим давлением выше $0,7 \text{ кг/см}^2$ и температурой теплоносителя выше 115C^0 , сосудов и трубопроводов, работающих под давлением выше $0,7 \text{ кг/см}^2$ №002024 от 05.05.2008 г.;

 - **ТОО "Северо-Казахстанская РЭК":**
 - Лицензия на покупку в целях перепродажи электрической энергии №000128 от 10.07.2008 г.;
 - Лицензия на передачу и распределение электрической энергии, эксплуатация электрических сетей и подстанций №000127 от 10.07.2008 г.

 - **ТОО "Петропавловские тепловые сети"**
 - Лицензия на покупку трубопроводов, работающих под давлением выше $0,7 \text{ кг/см}^2$ №002209 от 01.08.2008 г.;
 - Лицензия на передачу и распределение электрической энергии №000161 от 28.07.2008 г.

 - **ТОО "СевКазЭнергоцентр":**
 - Лицензия на покупку в целях перепродажи электрической энергии №000003 от 02.04.2008 г.

3.3. Объемы реализованной продукции (оказанных услуг) за три последних года или за период фактического существования в принятых физических или количественных единицах измерения по каждому виду выпущенной продукции (оказанной услуге)

	Ед. измерения	9 мес. 2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005
1. Производство электрической и тепловой энергии и прочее		17 506 480	14 472 796	8 541 091	7 385 009
- продажа электрической энергии	тыс. тенге	11 943 232	9 534 641	5 242 513	4 533 006
- продажа тепловой энергии	тыс. тенге	4 193 584	3 060 612	2 078 338	2 134 271
- передача тепловой энергии	тыс. тенге	1 031 109	971 796	890 715	-
- передача электрической энергии	тыс. тенге	173 943	683 752	95 632	359 236
- продажа химической продукции	тыс. тенге	0	74 579	0	175 380
- продажа компьютерного оборудования	тыс.тенге				72 013
- доход от арендных услуг	тыс.тенге				44 113
- прочие	тыс. тенге	164 612	147 416	233 893	66 990
2. Финансовые услуги:		3 755 107	4 288 842	1 782 688	918 139
- проценты по ссудам и авансам, предоставленным клиентам	тыс. тенге	3 212 997	3 924 261	1 488 714	822 734
- доход от услуг и комиссионных вознаграждений	тыс. тенге	460 446	152 423	145 142	74 493
- проценты по ссудам и авансам, предоставленным банкам	тыс. тенге	0	142 819	148 416	20 792
- доходы по амортизации премии по выпущенным облигациям	тыс. тенге	0	24 226	0	-
- проценты по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	тыс. тенге	81 664	1 432	410	120
- прочие	тыс. тенге	0	43 681	6	-
3. Реализация продукции, работ, услуг		106 745	0	0	
- доход от арендных услуг	тыс. тенге	106 745	0	0	

Прирост объема реализованной продукции (оказанных работ, услуг) к 2007 году по сравнению с показателем за 2006 год составил 81,89% (+8 447 064 тыс. тенге). Объем реализованной электрической и тепловой энергии и прочей продукции (оказанных работ, услуг) возрос к концу 2007 года по сравнению с показателем 2006 года на 69,63% (+5 940 910 тыс тенге). Рост реализованных финансовых услуг составил 140,58% (+2 506 154 тыс. тенге).

3.4. Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента

- К позитивным моментам развития бизнеса АО "ЦАТЭК" можно отнести следующие факторы:
 - диверсифицированность бизнеса;
 - специфика энергетической отрасли, как наименее подверженной влиянию кризисных макроэкономических явлений;
 - рост финансового и промышленного секторов экономики;
 - повышение платежеспособного спроса со стороны населения;
 - единая налоговая и кредитно-финансовая политика;
 - развитие новых перспективных направлений деятельности холдинга.
- К негативным моментам развития бизнеса АО "ЦАТЭК" можно отнести следующие факторы:
 - кризисные явления на макроэкономическом уровне;
 - влияние конкуренции, т.к. контролируемый банк имеет незначительную долю в банковском секторе экономики;

- зависимость ценообразования на продукцию предприятий энергетического сектора от ограничительных действий антимонопольных органов.

3.5. Деятельность Эмитента по организации продажи своей продукции (услуг). Сведения об основных поставщиках и потребителях.

- Наименования крупных поставщиков эмитента, на которых приходится десять и более процентов общего объема всех поставок (на базе энергетического сектора)

Наименование крупного поставщика, местонахождение	Наименование продукции	Доля (%)
ТОО "Богатырь Аксес Комир" г. Петропавловск	продукция отраслевого назначения	38
ТОО "Ертис-Орда" г. Павлодар	продукция отраслевого назначения, строительные материалы	37
АО "Центрэнергоэнерго" г. Павлодар	подрядные работы по строительству и ремонту	15
АО "Алюминий Казахстана" г. Павлодар	поставки тепло/энергии	10

Представленные компании являются поставщиками, с которыми Эмитент заключил договоры о поставках на взаимовыгодной основе.

- Наименования крупных потребителей, на долю которых приходится 10 и более % общей выручки от реализации продукции (работ, услуг) эмитента (на базе энергетического сектора)

Наименование крупного потребителя, местонахождение	Наименование продукции	Доля (%)
Южноуральская железная дорога	тепло/электроэнергия	30
АО "Павлодарский нефтехимический завод" г. Павлодар	тепло/электроэнергия	11,2
АО "Евроазиатская энергетическая компания", г. Павлодар	тепло/электроэнергия	11
РГП "Канал им. Сатпаева" г. Павлодар	тепло/электроэнергия	10
Промышленная группа г. Петропавловск (ОАО "ПЗТМ", ОАО "ЗИКСТО", АО "Мунаймаш", АО ПО Завод им.Кирова, ТОО "ППЭИМ" и др.), Перерабатывающие предприятия (ОАО "Султан", ТОО "Петропавловский мясокомбинат", ОАО "Хлебобулочный комбинат", ТОО "ПЛВЗ", ТОО "Масло-дел" и др.), г. Петропавловск	тепло/электроэнергия	8,2

На потребление теплоэнергии может оказать влияние фактор сезонности, т. е. в осенне-зимний период является ключевым при реализации данного вида услуг Эмитента. Кроме того, следует учесть фактор изношенности оборудования, используемого при передаче электроэнергии потребителям.

3.6. Ключевые факторы, влияющие на деятельность Эмитента

➤ **Сезонность деятельности Эмитента**

Основной вид деятельности дочерних компаний АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная электросетевая компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети", ТОО "Северо-Казахстанский Энергоцентр" - производство и распределение тепловой и электрической энергии носит сезонный характер. Доходы от реализации услуг в зимние месяцы (IV-I кварталы) на 26 % выше, чем в летний период (II-III кварталы).

➤ **Доля импорта в сырье (услугах) поставляемых (оказываемых) Эмитенту и доля продукции (услуг) реализуемой на экспорт**

Общество не импортирует сырье и услуги. Общество не оказывает услуги на экспорт.

➤ **Договора и обязательства Эмитента**

Сделки, сумма которых превышает пятьдесят процентов балансовой стоимости активов Эмитента, не заключались и не будут заключены в течение шести месяцев с даты принятия решения о выпуске облигаций

➤ **Будущие обязательства Эмитента**

Будущие обязательства Эмитента и негативное влияние, которое эти обязательства могут оказать на деятельность Эмитента, отсутствуют

➤ **Сведения об участии Эмитента в судебных процессах**

АО "ЦАТЭК" не участвовало в каких-либо судебных процессах по результатам, которых может произойти прекращение или ограничение деятельности Общества, наложение на Общество денежных и иных обязательств.

➤ **Факторы риска**

Риски, которым будут подвергаться держатели облигаций:

- макроэкономические риски, связанные с общей экономической ситуацией в стране;
- снижение темпов роста экономики и инвестиционной активности;
- политические риски;
- риски, связанные с изменениями в законодательстве, ущемляющие права держателей ценных бумаг и появление новых требований и ограничений;
- риски, связанные с банковской деятельностью (риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов; ухудшение качества портфеля ценных бумаг, невыполнение обязательств по выплате купонного вознаграждения и погашения эмитентами ценных бумаг; риск снижения процентных ставок; валютный риск, связанный с изменением курсов иностранных валют и возникновением соответствующих потерь);
- риски, связанные с производством и реализацией энергии (зависимость от ограничительных действий со стороны антимонопольных органов, повышение цен на основное сырье, снижение платежеспособного спроса со стороны населения вследствие ухудшения социального положения).

➤ **Другая существенная информация о деятельности Эмитента, рынках, на которых осуществляет свою деятельность Эмитент**

АО "ЦАТЭК" планирует включить выпускаемые акции и долговые ценные бумаги в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа".

Раздел IV. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

4.1. Структура активов

➤ Нематериальные активы

тыс. тенге

	Первоначальная стоимость на 01.01.2008	Накопленная амортизация на 01.10.2008	Остаточная стоимость на 01.10.2008
Программное обеспечение	106 173	36 974	69 199
Проекты замены оборудования для ТЭЦ-3	68 193	31 109	37 084
Схема теплоснабжения г. Павлодар	28 951	2 637	26 314
Прочее	16 710	3 806	12 904
Итого	220 027	74 526	145 501

➤ Основные средства

в тыс. тенге

	Первоначальная стоимость на 01.01.2008	Накопленная амортизация на 01.10.2008	Остаточная стоимость на 01.10.2008
Машины и производственное оборудование	33 158 500	2 043 086	31 115 414
Здания	11 166 821	457 998	10 708 822
Сооружения	5 099 612	546 490	4 553 122
Земельные участки	1 510 938	-	1 510 938
Транспортные средства	1 310 590	129 790	1 180 800
Незавершенное строительство	1 355 866	0	1 355 866
Прочие	352 932	80 629	272 303
Всего	53 955 259	3 257 993	50 697 265

➤ Сведения по переоценке в течение трех последних лет:

АО "ЦАТЭК":

Оценщик - ТОО "Риал Истейт", Генеральная лицензия №0058 от 24 января 2002 года, выданная Комитетом регистрационной службы МЮ Республики Казахстан на занятие деятельностью по оценке имущества.

Дата оценки - 1 января 2008 года.

Для определения стоимости активов применялось три подхода: доходный, сравнительный и затратный. В зависимости от группы основных средств в рамках затратного подхода были использованы метод удельных показателей, метод сравнения, ресурсный метод. Процедура доходного подхода использовались в рамках затратного подхода для проверки наличия и определения величины экономического износа оцениваемого имущества. В рамках сравнительного подхода был использован метод рыночной информации.

тыс. тенге

	Справедливая стоимость
Движимое имущество (цистерны)	367 951
Имущественный комплекс "Северный водозабор"	363 880
Недвижимое имущество в г. Астана	18 098
Недвижимое имущество в г. Алматы	1 022

АО "Павлодарэнерго":

- Павлодарская ТЭЦ-2;
- Павлодарская ТЭЦ-3;
- Экибастузская ТЭЦ;
- АО "Павлодарэнергосервис";
- АО "Павлодарские тепловые сети";
- Экибастузские тепловые сети.
- Отчет об оценке основных средств и идентифицированных нематериальных активов №1308-2.

Оценщик - Америкэн Аппрейзэл (ААП) Инк. Дата оценки - 1 января 2008 года.

При проведении оценки имущества рассматривалась возможность применения трех подходов к оценке:

- метод сравнительных продаж (или сравнительный подход);
- подход, использующий капитализацию дохода (доходный подход);
- затратный подход.

Справедливая стоимость основных средств и идентифицированных нематериальных активов по состоянию на 1 января 2008 года составила:

тыс. долл. США

Тип актива	Справедливая стоимость					
	Павлодарская ТЭЦ-2	Павлодарская ТЭЦ-3	Экибастузская ТЭЦ	АО "Павлодар-энергосервис"	АО "Павлодарские тепловые сети"	ТОО "Экибастузские тепловые сети"
Основные средства:						
Земля	1 030	660	-	14	-	-
Здания	3 354	26 044	12 891	4 960	4 419	1 156
Сооружения	4 188	11 789	4 046	85	-	6
Машины и оборудования	20 063	76 772	5 694	34 794	9 407	6 455
Всего операционные активы	28 635	115 265	22 631	39 853	13 826	7 617
Незавершенное строительство	-	2 083	441	37	1 293	112
Итого основные средства, округленно	29 000	117 000	23 000	39 900	15 100	7 700
<i>Идентифицируемые нематериальные активы</i>	-	-	-	-	-	-
Всего активы	29 000	117 000	23 000	39 900	15 100	7 700

ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск", ТОО "Северо-Казахстанская распределительная компания", ТОО "Петропавловские тепловые сети":

- Отчет об оценке основных средств и идентифицированных нематериальных активов №1351.

Оценщик - Америкэн Аппрейзэл (ААП) Инк. Дата оценки - 1 января 2008 года.

При проведении оценки имущества рассматривалась возможность применения трех подходов к оценке:

- метод сравнительных продаж (или сравнительный подход);
- подход, использующий капитализацию дохода (доходный подход);
- затратный подход.

Справедливая стоимость основных средств и идентифицированных нематериальных активов по состоянию на 1 января 2008 года составила:

тыс. долл. США

Тип актива	Справедливая стоимость		
	ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск"	ТОО "Северо- Казахстанская РЭК"	ТОО "Петропавловские тепловые сети"
<i>Основные средства:</i>			
Земля	5	-	-
Здания	23 857	6 369	2 290
Сооружения	13 113	41	241
Машины и оборудования	70 514	32 041	24 455
Всего операционные активы	107 489	38 451	26 986
Незавершенное строительство	59	64	-
Итого основные средства, округленно	107 500	38 500	27 000
<i>Идентифицируемые нематериальные активы</i>	-	-	-
Всего активы	107 500	38 500	27 000

➤ Инвестиции

тыс. тенге

Наименование статьи	Сумма на 01.10.2008 г.
Краткосрочные инвестиции	4 947 248
- акции эмитентов РК	627 075
Долгосрочные инвестиции	4 283 341
- государственные долговые ценные бумаги (Министерства финансов РК)	2 701 163
- акции эмитентов РК	1 581 978

➤ Дебиторская задолженность

- Структура дебиторской задолженности по состоянию на 01.10.2008 г.

тыс. тенге

Наименование статьи	Сумма
Краткосрочная дебиторская задолженность	
1. Торговая дебиторская задолженность:	2 015 827
- продажа и передача электрической и тепловой энергии	2 504 289
- продажа ТМЗ и оказание прочих услуг	108 471
- аренда	20 486
- прочее	49 436

- резерв по сомнительным долгам	-666 855
2. Авансы выданные	3 761 691
- на приобретение товаров	1 888 112
- на приобретение услуг	1 820 393
- на приобретение долгосрочных активов	22 159
- прочие	31 093
- резерв по сомнительной задолженности	-66
3. Прочая краткосрочная дебиторская задолженность	2 805 935
- краткосрочная финансовая помощь акционеру	1 636 296
- реализация акций	286 275
- задолженность работников	196 974
- начисленные комиссионные доходы	147 879
- прочее	602 118
- резерв по сомнительной задолженности	-63 607
Долгосрочная дебиторская задолженность	
1. Авансы, уплаченные для приобретения долгосрочных активов	1 929 833

- **Список дебиторов, имеющих перед эмитентом дебиторскую задолженность в размере 5 и более % от общей суммы дебиторской задолженности**

Торговая дебиторская задолженность

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма дебиторской задолженности	Доля, %
Задолженность потребителей за теплоэнергию	947 933	9
Задолженность потребителей за электроэнергию	739 984	7

Авансы выданные

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма дебиторской задолженности	Доля, %
ТОО "Энергоинвест-ПВ", г. Павлодар (строительство золоотвала в г. Петропавловск)	1 329 800	12,6
АО Центрказэнерго монтаж, г. Павлодар (подрядные работы по строительству и ремонту ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 в г. Павлодар)	1 049 822	10
ТОО "Ертiс-Орда", г. Павлодар	310 745	3
АО "Трест Средазэнерго монтаж" г. Алматы	225 931	2,1
ТОО "Энергетик Автотранспортное предприятие", г. Павлодар	115 433	1

Прочая дебиторская задолженность

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма дебиторской задолженности	Доля, %
ТОО "Трасттехноинвест", г. Алматы	252 803	2,4
АО "Центрказэнергомонтаж", г. Павлодар	118 456	1,1
ТОО "АТП СевКаз Энерго" г. Петропавловск	48 370	0,7

4.2. Структура обязательств

➤ Кредиторская задолженность

тыс. тенге

Наименование статьи	Сумма
Краткосрочная кредиторская задолженность	
1. Торговая кредиторская задолженность:	1 147 817
- за приобретенные товары	768 788
- за предоставленные работы и услуги	127 070
- за основные средства и строительные услуги	89 901
- прочее	162 058
2. Авансы полученные	2 055 541
- предоплата за акции	1 209 800
- предоплата за электроэнергию	497 098
- предоплата за теплоэнергию	295 366
- прочие	53 277
Долгосрочная кредиторская задолженность	
Субординированный долг:	
- привилегированные акции и дивиденды по ним	1 968 128

➤ Список кредиторов, имеющих перед эмитентом кредиторскую задолженность в размере 5 и более % от общей суммы кредиторской задолженности

Торговая кредиторская задолженность

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма кредиторской задолженности	Доля, %
ТОО "Экибастузское тепло", г. Экибастуз	231 537	20,2
АО "Алюминий Казахстана", г. Павлодар	172 333	15
ТОО "Бизнескомплект ПК", г. Павлодар	106 203	9,3
АО "Центрказэнергомонтаж", г. Павлодар	65 513	5,7
АО "KEGOC", г. Астана	40 757	3,6
АО "Евроазиатская энергетическая корпорация", г. Павлодар	20 760	1,8

Авансы полученные

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма кредиторской задолженности	Доля, %
ТОО "КапиталИмпорт Корп.", г. Алматы (за акции АО "Павлодарэнерго")	1 209 800	58,9
ТОО "Стройкомплект-ПВ", г. Павлодар	94 159	4,6
АО "Павлодарский нефтехимический завод" г. Павлодар	83 778	4,1
ТОО "KSP STEEL ПФ", г. Павлодар	61 853	3

➤ Краткосрочные займы

Наименование банка-кредитора/процентная ставка	Вид обеспечения	Сумма по договору (тыс. тенге)	Сумма на 01 октября (тыс. тенге)	График погашения					Валюта займа	
				4 кв. 2008	2009	2010	2011	2012		
АО "Павлодарэнерго"										
АО "Народный Банк" - 13.8% (кредитная линия, дата закрытия 22.05.2009)	Деньги на расчетном счете	150 000	147 714	149 571						тенге
АО "Народный Банк" - 12.75% (дата закрытия 27.10.2009)	Недвижимость и земельный участок Сатпаева, 101/1 площадью 0,804 га	22 945	3 745	1 888	1 857 (ежемесячно)					тенге
ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск"										
ДБ АО "Сбербанк России" - 12% (дата закрытия 27.06.2009)	имущественные комплексы ТЭЦ-2 с зем. участками и гарантии 4	2 414 800	2 414 800	603 700	1 811 100 (ежемесячно до июня)					тенге
Итого		2 587 745	2 566 259	755 159	1 812 957	0	0	0		

➤ Краткосрочные финансовые обязательства

Наименование статьи	Сумма (тыс. тенге)
Займы, полученные по соглашениям РЕПО по простым и привилегированным акциям АО "Эксимбанк Казахстан" в количестве 770 093 и 470 000 штук соответственно (контрагент - АО "Астана-Финанс")	1 919 890
Текущая часть долгосрочных займов	4 026
Частные лица	96 429

➤ Долгосрочные займы

Наименование банка-кредитора/процентная ставка	Вид обеспечения	Сумма по договору (тыс. тенге)	Сумма на 01 октября (тыс. тенге)	График погашения					Валюта займа
				4 кв. 2008	2009	2010	2011	2012	
АО "ЦАТЭК"									
ОАО "Сбербанк России" - 10% (дата закрытия 02.10.2008г.)	простые акции АО "Эксимбанк Казахстан" в количестве 2 250 002 шт.	4 912 210	4 912 210	4 912 210					
АО "Павлодарэнерго"									
АО "Народный Банк" - 12.75% (дата закрытия 27.10.2009)	Недвижимость и земельный участок площадью 0,0598 га	22 945	6 792		6 792 (ежемесячно)				тенге
Европейский Банк реконструкции и развития - Libor 6 мес.+3% (29.11.2017 г.)	Движимое и недвижимое имущество ТЭЦ-3	3 594 300	1 198 100				171 277 (март, сентябрь)	171 277 (март, сентябрь)	
АО "Эксимбанк Казахстан"									
Долгосрочные займы, полученные от Правительства Республики Казахстан – "Займ технической помощи" - МБРР - 4,84% (дата закрытия 01.09.2010 г.)	Без обеспечения	60 830	9 532		4 990 (март, сентябрь)	4 637 (март, сентябрь)			долл. США
Итого		8 590 285	6 126 634	4 912 210	11 782	4 637	171 277	171 277	

➤ Долгосрочные финансовые обязательства

Наименование статьи	Сумма (тыс. тенге)
Финансовый лизинг	4 028

➤ Прочие обязательства и начисленные расходы по состоянию на 01.10.2008 г.

Структура	Сумма (тыс. тенге)
Прочие обязательства и начисленные расходы:	3 841 643
- задолженность по акциям АО "Павлодарэнерго"	1 735 230
- финансовая помощь от акционера	936 670
- задолженность перед работниками	239 297
- добровольные пенсионные взносы	145 196
- резерв на обесценение условных обязательств	128 283
- резервы на неиспользованные отпуска	113 658
- прочие	543 309

Прочие обязательства

тыс. тенге

Наименование предприятий	Сумма кредиторской задолженности (тыс. тенге)	Доля, %
Dorington Investments Limited	1 527 819	39,8
ТОО "КапиталИмпорт Корп."	119 750	24,4

➤ Сведения о выпусках облигаций

По состоянию на 1 октября 2008 года обязательства по облигациям представлены следующим образом:

тыс. тенге

	Облигации выпущенные	Доля, %	Премия	Накопленные проценты по выпущенным облигациям	Дисконт по выпущенным облигациям	Выкуп выпущенных облигаций	Итого
АО "Эксимбанк Казахстан"	14 725 050	77.40%	152 837	478 483	-649 474	0	14 706 896
АО "Павлодарэнерго"	2 323 810	12.21%	0	0	-517 569	0	1 806 241
АО "Павлодарэнергосервис"	1 975 930	10.39%	-33	47 422	-4 257	-1 907	2 017 155
Всего	19 024 790	100.00%	152 804	525 905	-1 171 300	-1 907	18 530 292

- Облигационный заем АО "Эксимбанк Казахстан". Облигации АО "Эксимбанк Казахстан" включены в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа" по первой категории без рейтинговой оценки.

Объем облигационной программы	30 000 000 000 (тридцать миллиардов) тенге
Первый выпуск облигаций в пределах облигационной программы АО "Эксимбанк Казахстан"	
Общее количество облигаций	100 000 000 (сто миллионов) штук
Вид облигаций	купонные, без обеспечения
Номинальная стоимость	100 (сто) тенге
НИН	KZPC1Y07C299
Количество размещенных облигаций	100 000 000 (сто миллионов) штук
Объем денег, привлеченных при размещении (по номинальной стоимости)	10 000 000 000 (десять миллиардов) тенге
Сумма начисленного вознаграждения	1 518 730 000 (Один миллиард пятьсот восемнадцать миллионов семьсот тридцать тысяч) тенге
Сумма выплаченного вознаграждения	1 230 679 193 (Один миллиард двести тридцать миллионов шестьсот семьдесят девять тысяч сто девяносто три) тенге
Количество выкупленных и досрочно погашенных облигаций	нет

Дата погашения облигаций	12 ноября 2013 г.
Сведения о государственной регистрации выпуска	Свидетельство о государственной регистрации выпуска облигаций от 12 октября 2006 года под номеров С-29-1, выданное Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций
Второй выпуск облигаций в пределах облигационной программы АО "Эксимбанк Казахстан"	
Общее количество облигаций	100 000 000 (сто миллионов) штук
Вид облигаций	купонные, без обеспечения
Номинальная стоимость	100 (сто) тенге
НИН	KZP02Y05C295
Количество размещенных облигаций	47 250 496 (Сорок семь миллионов двести пятьдесят тысяч четыреста девяносто шесть) штук
Объем денег, привлеченных при размещении (по номинальной стоимости)	4 725 049 600 (Четыре миллиарда семьсот двадцать пять миллионов сорок девять тысяч шестьсот) тенге
Сумма начисленного вознаграждения	313 101 737 (Триста тринадцать миллионов сто одна тысяча семьсот тридцать семь) тенге
Сумма выплаченного вознаграждения	275 378 697 (Двести семьдесят пять миллионов триста семьдесят восемь тысяч шестьсот девяносто семь) тенге
Количество выкупленных и досрочно погашенных облигаций	нет
Дата погашения облигаций	07 июня 2012 г.
Сведения о государственной регистрации выпуска	Свидетельство о государственной регистрации выпуска облигаций от 28 мая 2007 года под номеров С-29-2, выданное Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

- Облигационный заем АО "Павлодарэнерго". Облигации АО "Павлодарэнерго" включены в официальный список СТП РФЦА по второй подкатегории без рейтинговой оценки.

Общее количество облигаций	80 000 000 (восемьдесят миллионов) штук
Вид облигаций	купонные без обеспечения
Номинальная стоимость	100 (сто) тенге
НИН	KZ2C0Y10C606
Количество размещенных облигаций	23 238 100 (Двадцать три миллиона двести тридцать восемь тысяч сто) штук

Объем денег, привлеченных при размещении (по номинальной стоимости)	2 323 810 000 (Два миллиарда триста двадцать три миллиона восемьсот десять тысяч) тенге
Сумма начисленного вознаграждения	151 047 650 (Сто пятьдесят один миллион сорок семь тысяч шестьсот пятьдесят) тенге
Сумма выплаченного вознаграждения	104 571 450 (Сто четыре миллиона пятьсот семьдесят одна тысяча четыреста пятьдесят) тенге
Количество выкупленных и досрочно погашенных облигаций	нет
Дата погашения облигаций	10 июля 2017 года
Сведения о государственной регистрации выпуска	Свидетельство о государственной регистрации выпуска облигаций от 29 июня 2007 года под номеров С-60, выданное Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

- Облигационный заем аффилированной компании - АО "Павлодарэнергосервис", дочерняя организация АО "Павлодарэнерго". Облигации АО "Павлодарэнергосервис" включены в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа" по второй подкатегории без рейтинговой оценки.

Общее количество облигаций	20 000 000 (двадцать миллионов) штук
Вид облигаций	купонные, без обеспечения
Номинальная стоимость	100 (сто) тенге
НИИ	KZ2CKY05B794
Количество размещенных облигаций	11 131 000 штук
Объем денег, привлеченных при размещении (по номинальной стоимости)	1 975 930 000 (Один миллиард девятьсот семьдесят пять миллионов девятьсот тридцать тысяч) тенге
Сумма начисленного вознаграждения	491 511 000 (Четыреста девяносто один миллион пятьсот одиннадцать тысяч) тенге
Сумма выплаченного вознаграждения	443 082 000 (Четыреста сорок три миллиона восемьдесят две тысячи) тенге
Количество выкупленных и досрочно погашенных облигаций	214 200 (Двести четырнадцать тысяч двести) штук
Дата погашения облигаций	16 августа 2013 года
Сведения о государственной регистрации выпуска	Свидетельство о государственной регистрации выпуска облигаций от 25 ноября 2005 года под номеров В79, выданное Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

4.3. Финансовые результаты

	в тыс тенге			
	2005	2006	2007	прирост, %
Производство электрической и тепловой энергии и прочее	7 385 009	8 531 886	14 472 796	69,63%
Финансовые услуги	918 139	1 782 688	4 288 842	140,58%
Всего объем реализованной продукции (работ, услуг),	8 303 148	10 314 574	18 761 638	81,89%

Прирост общего объема реализованной продукции Эмитента к итогу 2007 года составил 81,89%, что в денежном эквиваленте составляет 8 447 064 тыс. тенге. Рост реализованных финансовых услуг Эмитента составил 140,58% к итогу 2007 года по сравнению с показателем 2006 года. К 2007 году прирост реализованной электрической и тепловой энергии составил 69,63% по сравнению с показателем 2006 года.

Показатели собственного капитала, чистого дохода и активов Эмитента:

	2005	2006	Прирост, %	2007	Прирост, %
Собственный капитал (тыс. тенге)	16 042 400	19 650 452	22,49	39 246 956	144,65

Прирост собственного капитала Эмитента к итогу 2006 года по сравнению с показателем 2005 года составил 22,49% (+3 608 052 тыс. тенге). В 2007 году рост собственного капитала Эмитента по сравнению с показателем 2006 года составил 144,7% (+19 596 504 тыс. тенге).

	тыс. тенге			
	2005	2006	2007	Прирост, %
Чистый доход	232 440	2 939 384	8 738 329	197 %

Прирост чистого дохода Эмитента к итогу 2007 года составил порядка 197% по сравнению с показателем 2006 года. Рост чистого дохода был обусловлен, главным образом за счет следующих факторов: ростом общего объема реализованной продукции (оказанных услуг) Эмитента, а также превышением справедливой стоимости чистых активов над выплаченным возмещением.

	тыс. тенге				
	2005	2006	Прирост, %	2007	Прирост, %
Активы	25 252 065	37 078 721	47	104 133 090	180,84

Рост активов Эмитента к итогу 2006 года составил порядка 47% (+11 826 656 тыс. тенге), в 2007 году составил 180,84% (+67 054 369 тыс. тенге). Рост активов произошел, главным образом, с 2005-2007 гг. в результате увеличения по следующим статьям: основных средств – на 40 503 832 тыс. тенге (+344%), нематериальных активов – на 121 304 тыс. тенге (+420%), инвестиций – на 28393 тыс. тенге, ссуд, предоставленным клиентам - на 20 656 594 тыс. тенге (+560%), торговой дебиторской задолженности – на 1 310 872 тыс. тенге (+144%), денежных средств и их эквивалентов – на 2 653 327 тыс. тенге, а также роста активов, предназначенных для продажи – на 7 920 543 тыс. тенге.

➤ **Доходы**

тыс. тенге

Доходы	2005	2006	2007
Производство электрической и тепловой энергии и прочее	7 385 009	8 531 886	14 472 796
Продажа электрической энергии	4 533 006	5 242 513	9 534 641
Продажа тепловой энергии	2 134 271	2 969 053	4 032 408
Передача электрической энергии	359 236	95 632	683 752
Доход от арендных услуг	44 113	138 279	126 285
Продажа химической продукции	175 380		35 473
Продажа компьютерного оборудования	72 013		
Прочие	66 990	86 409	60 237
Финансовые услуги	918 139	1 782 688	4 288 842
Проценты по ссудам и авансам, предоставленным клиентам	822 734	1 488 714	3 924 261
Доход от услуг и комиссионных вознаграждений	74 493	145 142	152 423
Проценты по ссудам и авансам, предоставленным банкам	20 792	148 416	142 819
Доходы по амортизации премии по выпущенным облигациям		410	24 226
Проценты по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	120		1 432
Прочие		6	43 681
Итого	8 303 148	10 314 574	18 761 638

тыс. тенге

Наименование статей доходов	2005	2006	2007	увел/умен	% к итогу 2006
Доход от основной деятельности	8 303 148	10 314 574	18 761 638	8 447 064	82%
Прочие доходы	183 026	1 732 337	456 107	-1 276 230	-74%

Доход от основной деятельности Эмитента возрос к итогу 2007 года на 82%, что в денежном эквиваленте составило 8 447 064 тыс.тенге по сравнению с показателем 2006 года. Прочие доходы, которые Эмитент получил по итогам 2006 и 2007 года снизились на 74%, в денежном эквиваленте это составило 1 276 230 тыс. тенге

➤ **Расходы**

тыс. тенге

Наименование статей расходов	2005	2006	2007	увел/умен	% к итогу 2006
Общие и административные расходы	916 870	1 626 444	3 593 137	1 966 693	121%
Расходы по реализации	347 293	316 565	418 243	101 678	32%

Общие и административные расходы Эмитента за 2006, 2007 отчетный периоды возросли на 121%, которое составляет 1 966 693 тыс.тенге в денежном эквиваленте. Расходы по реализации Эмитента также увеличились на 32%, составив в денежном эквиваленте 101 678 тыс. тенге.

4.4. Коэффициенты

Баланс АО "ЦАТЭК" за 2005-2007гг.:

тыс. тенге

	2005	Удел.вес, %	2006	Удел. вес, %	2007	Удел. вес, %
Активы						
Долгосрочные активы						
Основные средства	11759326	47%	12370080	33,36%	52263158	50,19%
Гудвилл	692102	3%	706208	1,90%	1481634	1,42%
Нематериальные активы	28868	0,11%	36003	0,10%	150172	0,14%
Инвестиции	1281	0,01%	37557	0,10%	29674	0,03%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	6219	0,02%				
Суды, предоставленные клиентам	3687312	15%	10007335	26,99%	24343906	23,38%
Авансы, уплаченные для приобретения долгосрочных активов	145806	1%	1619150	4,37%	1456213	1,40%
Прочие долгосрочные активы	173987	1%	203623	0,55%	203623	0,20%
Итого долгосрочные активы	16494901		24979956		79928380	
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	878025	3%	805770	2,17%	954110	0,92%
Текущая часть ссуд, предоставленных клиентам	2880938	11%	5360210	14,46%	8050954	7,73%
Торговая дебиторская задолженность	907627	4%	834241	2,25%	2218499	2,13%
Авансы выданные	932071	4%	919841	2,48%	600974	0,58%
Налоги к возмещению	52737	0,21%	103870	0,28%	82556	0,08%
Текущая часть дебиторской задолженности по финансовой аренде	17428	0,07%	6219	0,02%		
Прочая дебиторская задолженность	2118250	8%	632080	1,70%	867551	0,83%
Инвестиции	500001	2%	1788338	4,82%	48901	0,05%
Денежные средства и их эквиваленты	470087	2%	1310988	3,54%	3123414	3,00%
Активы предназначенные для продажи						
Итого текущие активы	8757164		11761557		15946959	
Активы предназначенные для продажи			337208	0,91%	8257751	7,93%
ВСЕГО АКТИВЫ	25252065	100,00%	37078721	100,00%	104133090	100,00%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	300000	1,19%	300000	0,81%	300000	0,29%
Дополнительный оплаченный капитал					92666	0,09%
Фонд переоценки инвестиций имеющихся в наличии для продажи					551	
Резерв от пересчета					317874	0,31%

иностранных валют						
Резерв переоценки основных средств			39907	0,11%	8072034	7,75%
Нераспределенная прибыль	11238338	44,50%	13453712	36,28%	22101229	21,22%
Капитал относ к капиталу владельцев материнской компании	11538338		13793619		30247504	
Доля меньшинства	4504062	17,84%	5856833	15,80%	8999452	8,64%
Итого капитал	16042400		19650452		39246956	
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	500000	1,98%	6268385	16,91%	14183588	13,62%
Долгосрочные займы	1070631	4,24%	575055	1,55%	26004	0,02%
Обязательства по финансовой аренде	4660	0,02%	7861	0,02%	1924	
Отсроченные налоговые обязательства	598415	2,37%	1037289	2,80%	10886358	10,45%
Средства клиентов			1857174	5,01%	3412766	3,28%
Субординированный долг			1818128	4,90%	1818128	1,75%
Обязательства по вознаграждениям работников					36012	0,03%
Обязательства по рекультивации золотоотвалов			36601	0,10%	170918	0,16%
Прочие долгосрочные обязательства			12129	0,03%	71387	0,07%
Итого долгосрочные обязательства	2173706		11612622		30607085	
Текущие обязательства						
Торговая кредиторская задолженность	500231	1,98%	983429	2,65%	1585273	1,52%
Текущая часть средств клиентов	1922964	7,62%	2067978	5,58%	8774213	8,43%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работников				0,00%	3741	
Текущая часть обязательств по рекультивации золотоотвалов				0,00%	17290	0,02%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	2698898	10,69%	865954	2,34%	8532386	8,19%
Авансы полученные	768045	3,04%	485473	1,31%	871747	0,84%
Налоги и внебюджетные платежи у уплате	723802	2,87%	898350	2,42%	1361207	1,31%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	12748	0,05%	10647	0,03%	6995	0,01%
Прочие обязательства и начисленные расходы	409271	1,62%	342409	0,92%	4753226	4,56%
Доходы будущих периодов				0,00%	234391	0,23%
Итого текущие обязательства	7035959		5654240		26140469	
Обязательства, непосредственно относящиеся к активам для продажи			161407	0,44%	8138580	7,82%
ВСЕГО ПАССИВ	25252065	100,00%	37078721	100,00%	104133090	100,00%

В активах Эмитента наибольший удельный вес составляют основные средства, с 2005 года возросшие до значения порядка 50% к итогу 2007 года, ввиду специфики деятельности Эмитента. Кроме того, наибольший удельный вес среди долгосрочных активов составляют ссуды предоставленные клиентам, составившие 23% к итогу 2007 года. В составе краткосрочных активов наибольший удельный вес принадлежит текущим платежам по предоставленным ссудам клиентам. В капитале Эмитента за 2005-2007 отчетный периоды наибольший удельный вес составляют нераспределенная прибыль.

Среди обязательств Эмитента за 2005-2007 гг. наибольший процент приходится на ранее выпущенные облигации дочерними компаниями, а также на краткосрочные займы и платежи по долгосрочным кредитам

Отчет о прибылях и убытках АО "ЦАТЭК" за 2005-2007 гг.:

тыс. тенге

	2005	2006	увел/умен	2007	увел/умен	в % по отношению к 2006
Продолжающиеся операции						
ДОХОДЫ						
Производство электрической и тепловой энергии	7385009	8531886	1146877	14472796	5940910	69,6%
Финансовые услуги	918139	1782688	864549	4288842	2506154	140,6%
	8303148	10314574	2011426	18761638	8447064	81,9%
Себестоимость						
Производство электрической и тепловой энергии	6947845	8206936	1259091	12209363	4002427	48,8%
Финансовые услуги	152200	314871	162671	1780332	1465461	465,4%
	7100045	8521807	1421762	13989695	5467888	64,16%
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ	1203103	1792767	589664	4771943	2979176	166,2%
Общие и административные расходы	916870	1626444	709574	3593137	1966693	120,9%
Расходы по реализации	347293	316565	-30728	418243	101678	32,1%
Начисление резервов/возмещение на обесценение по ссудам, предоставленным клиентам	140917	1177076	1036159	343615	-833461	-70,8%
Прочий операционный доход	267671	116522	-151149	179238	62716	53,8%
ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	65694	1143356	1077662	596186	-547170	-47,9%
Превышение справедливой стоимости чистых активов над выплаченным возмещением				8938572	8938572	
Прочие доходы, нетто	183026	1798990	1615964	456107	-1342883	-74,7%
Прибыль от выбытия	346043	775258	429215	595287	-179971	-23,2%

доли в дочернем предприятии						
Доходы/расходы от курсовой разницы	23751	13641	-10110	67347	53706	393,7%
Расходы по процентам		284358	284358	1030812	746454	262,5%
Чистая прибыль по операциям с финансовыми активами	190746	551216	360470	116620	-434596	-78,8%
Прибыль от операционной деятельности до подоходного налога	427768	3970821	3543053	9739307	5768486	145,2%
Расход по подоходному налогу	8673	991841	983168	1070510	78669	7,9%
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	436441	2978980	2542539	8668797	5689817	191,0%
Прекращенные операции						
Прибыль/убыток за год от прекращенных операций	204001	39596	-164405	69532	29936	75,6%
Прибыль за год	232440	2939384	2706944	8738329	5798945	197,3%

Согласно данным финансовой отчетности за 2007 год Эмитент получил общий доход от реализации продукции (оказанных услуг), превышающий на 81,89% показатель 2006 года, главным образом за счет роста реализованных финансовых услуг на 140,58%, а также производства электрической и тепловой энергии на 69,63%. Показатель валовой прибыли Эмитента значительно вырос к итогу 2007 по отношению к 2006 году на 166%. Общие административные расходы Эмитента возросли к 2007 году на 120,9% по сравнению с показателем 2006 года. Расходы по реализации Эмитента возросли на 32% к итогу 2007 по сравнению с показателем 2006 года. Расходы на возмещение на обесценение по ссудам, предоставляемым для клиентов снизились на 70,8% к 2007 году по сравнению с показателем 2006 года. Прочий доход, который Эмитент получает в результате своей операционной деятельности возрос на 53,8% в 2007 году по отношению к показателю 2006 года. Прибыль от операционной деятельности Эмитента снизилась по итогам 2007 года по отношению к 2006 на 47,9% главным образом за счет роста общих административных расходов (в 2007г.) и расходов по реализации. Прибыль от выбытия дочерних предприятий представлена следующим образом:

В 2005 году Компания реализовала 173 520 простых акций АО "Кокше" (г. Кокшетау), приобретенные у ТОО "Конкорд" (г. Алматы) в 2001 году.

20 марта 2003 года Компания выступила единственным учредителем ТОО "MacCentre Kazakhstan" (г. Алматы) и 19 сентября 2006 года продала 100%-ную долю участия в оплаченном уставном капитале данного товарищества гражданину Республики Казахстан Амирханову Е.А.

05 июля 2004 года Компания приобрела 115 386 акций (100% от общего количества размещенных акций) АО "Каустик" (г. Павлодар) у АО "Павлодарский химический завод" (г. Павлодар). В октябре 2005 года Компания продала 46 154 акций АО "Каустик" ТОО "АстанаСтройКерамика", а в апреле 2006 года продала 69 232 акций данного общества АО "Инвестиционные технологии".

В декабре 2007 года Компания реализовала 50%-ную долю участия в оплаченном уставном капитале ТОО "КТП-Инвест" (г. Алматы) гражданину Республики Казахстан Радченко Р.Я. (г. Алматы), приобретенную в мае 2006 года у ТОО "ИнтерСервис Резерв" (г. Алматы)

16 августа 2006 года Компания выступила единственным учредителем ТОО "Базальтовые технологии" (г. Павлодар), а 15 ноября 2007 года продала 100%-ную долю участия в оплаченном уставном капитале данного товарищества ТОО "Центрстройэнерго" (г. Алматы).

В декабре 2006 года создано АО "Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования "ЦАТЭК Инвест" (г. Алматы), акционерами которого стали АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (1.500.000 акций или 73,2 % от общего количества размещенных акций) и Компания (550.000 акций или 26,8 %). В апреле 2007 года АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" продало Компании 1.500.000 акций АО "Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования "ЦАТЭК Инвест". В июне 2008 года Компания продала все 2.050.000 акций АО "Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования "ЦАТЭК Инвест" своим акционерам Амирханову Е.А. (683.333 акций или 33,3 % от общего количества размещенных акций), Кану С.В. (г. Алматы; 683.333 акций или 33,3 %) и Клебанову А.Я. (683.334 акций или 33,3 %).

Стоит отметить тот факт, что Эмитент получил дополнительный доход в виде положительной курсовой разницы в 2007 году, составивший 67 347 тыс. тенге; превышение над показателем 2006 года в процентном выражении составило 393,7%. Чистый доход, который получил Эмитент в результате своей финансово-хозяйственной деятельности, увеличился на 5 798 945 тыс. тенге в 2007 году (+ 197,3%) по сравнению с показателем 2006 года.

	тыс. тенге		
	2005	2006	2007
Доход от реализации продукции (оказанных услуг)	8 303 148	10 314 574	18 761 638
Себестоимость	7 100 045	8 521 807	13 989 695
Валовый доход	1 203 103	1 792 767	4 771 943

Показатели ликвидности Эмитента:

	2005	2006	2007
Коэффициент текущей ликвидности	1,2	2,1	0,6
Коэффициент быстрой ликвидности	1,1	1,9	0,6
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,1	0,2	0,1

Наилучшие показатели ликвидности Эмитента за три рассматриваемых отчетных периода 2005, 2006, 2007 годы наблюдались в 2006 году. В 2006 году показатель текущей ликвидности, характеризующий способность Эмитента отвечать по своим текущим обязательствам посредством текущих активов составил 2,1, с учетом того что рекомендуемые значения данного коэффициента составляют от 1,2-3. Значения показателя быстрой ликвидности, характеризующие способность предприятия выполнять свои текущие обязательства за счет продажи ликвидных активов в 2005 и 2006 году составили 1,1 и 1,9 соответственно (с учетом того что рекомендуемые значения составляют 0,7-1). Показатель абсолютной ликвидности Эмитента в 2006 году составил 0,2, а это соответствует рекомендуемым значениям от 0,2-0,3. Прогноз показателей ликвидности Эмитента позитивный в связи с планируемым рефинансированием в IV квартале краткосрочных займов на долгосрочной основе.

Показатели рентабельности Эмитента:

Расчеты коэффициентов рентабельности Эмитента представлены ниже:

	2005	2006	2007
Валовая рентабельность, %	14	17	25
Рентабельность продаж, %	2,8	28,5	46,6
Рентабельность активов, %	0,9	7,9	8,4
Рентабельность собственного капитала, %	1	15	22
Рентабельность оборотных активов, %	3	25	55

Показатель рентабельности собственного капитала Эмитента имеет положительную тенденцию роста с 2005 по 2007 отчетные периоды: составив более 20% к итогу 2007 года (увеличение составило порядка 20% с 2005 года). Рентабельность оборотных активов Эмитента значительно выросла на 52% по сравнению с показателем 2005 года.

Рентабельность продаж Эмитента значительно возросла к итогу 2007 года, увеличившись на 44%, по сравнению с показателем 2005 года.

Показатель валовой рентабельности Эмитента также показывает тенденцию роста с 2005 по 2007 годы: рост составил более 10% к концу 2007 года по сравнению с показателем 2005 года. Рентабельность активов Эмитента также имеет положительную тенденцию роста, увеличившись на 7,5% к концу 2007 по сравнению с показателем 2005 года.

	2005	2006	2007
Доля собственных средств в долгосрочных активах	1,028	1,27	2,03

Коэффициент доли собственных средств в долгосрочных активах показывает какая часть собственных средств направлена на финансирование долгосрочных активов. Согласно показателям за 2005-2007 отчетные периоды Эмитент финансирует немалую часть в долгосрочные активы, главным образом в основные средства, удельный вес которых к 2007 году стал составлять порядка 50% от общей суммы активов Эмитента.

	2005	2006	2007
Коэффициент операционной прибыли (операционной маржи)	0,01	0,10	0,03

Расчет коэффициента операционной прибыли (операционной маржи) показал, что операционные расходы Эмитента, приходящиеся на одну денежную единицу продаж за 2005, 2006, 2007 отчетный периоды имели волатильный характер. В 2006 году операционные расходы на одну денежную единицу продаж были наибольшими.

Трехфакторная модель доходности собственного капитала Дю Понт:

Наименование показателя	2005	2006	2007
Мультипликатор капитала	1,6	1,9	2,7
Оборачиваемость активов	0,3	0,3	0,2
Рентабельность продаж	2,80%	28,50%	46,58%
Оборот активов*рентабельность продаж*мультипликатор	1,45%	14,96%	22,26%
ROE	1,45%	14,96%	22,26%

Трехфакторная модель Дю Понт дает возможность раскрыть ключевые причины, влияющие на доходность собственного капитала Эмитента. Доходность собственного капитала зависит от трех факторов: удельного веса активов в собственном капитале, оборачиваемости активов, рентабельности продаж Эмитента. Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2005-2007 годы удельный вес активов среди собственных средств увеличивается. Рентабельность продаж также имеет положительную тенденцию роста, увеличившись до значения 46,58% (на 43,78%) по сравнению с показателем 2005 года. Из проведенного анализа ясно, что наибольшее влияние на доходность собственного капитала Эмитента за рассматриваемые отчетные периоды 2005, 2006, 2007 годы оказали два фактора: рентабельность продаж и увеличение активов Эмитента в составе собственных средств (мультипликатор капитала). Продажи увеличились благодаря увеличившимся предоставленным финансовым услугам и произведенной электрической и тепловой энергии за период с 2005-2007 гг.

Раздел V. СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИЯХ

Общее количество	30 000 000 штук
Вид	Простые
НИИ	KZ1C39300013
Номинальная стоимость акций, оплаченных учредителями	100 тенге
Общая сумма денег, привлеченных при размещении акций.	1 860 000 000 тенге
Количество акций, находящихся в обращении, выкупленных, с указанием цены выкупа на последнюю дату.	Количество размещенных акций 18 600 000 штук, выкупленных – нет
Дата утверждения методики выкупа акций.	"17" августа 2007 г.
Орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска акций.	Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.
Государственный регистрационный номер и дата государственной регистрации такого выпуска;	№ А3930 от 9 сентября 2008 г.
Сведения о фактах неисполнения эмитентом своих обязательств перед держателями ценных бумаг;	Факты неисполнения эмитентом своих обязательств перед держателями ценных бумаг отсутствуют.
В случае если какой-либо выпуск ценных бумаг был приостановлен или признан несостоявшимся либо аннулирован, указывается государственный орган, принявший такие решения, основания и дату их принятия;	Выпуск простых акций не был признан несостоявшимся или аннулирован компетентными государственными органами.
Размер дивиденда на одну акцию (простую, привилегированную) за каждый год из двух последних финансовых лет или за период фактического существования, с указанием суммы начисленных дивидендов и суммы выплаченных дивидендов;	В соответствии с решениями общего собрания акционеров, Общество за период фактического существования дивидендов не начисляло и не выплачивало.
Основные рынки, на которых осуществляется торговля ценными бумагами эмитента, включая наименования организаторов торгов;	Общество не осуществляет торговлю простыми акциями на организованных и иных рынках. Общество планирует осуществлять торговлю долговыми ценными бумагами на организованном финансовом рынке, представленном торговой площадкой АО "Казахстанская фондовая биржа"

Права, предоставляемые каждым видом ценных бумаг их держателям, ранее выпущенных эмитентом.	Права, предоставляемые держателю простых акций, определены законом "Об акционерных обществах" от 13 мая 2003 года с изменениями и дополнениями, а также определены в принятом 01.09.2006 года Кодексе корпоративного управления Общества.
---	---

Раздел VI. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид облигаций	купонные, без обеспечения.
Количество облигаций	200 000 000 (двести миллионов) штук.
Объем выпуска облигаций	20 000 000 000 (двадцать миллиардов) тенге.
Номинальная стоимость одной облигации	100 (сто тенге).
Ставка купонного вознаграждения по облигациям	фиксированная – 12,5% годовых от номинальной стоимости на весь период обращения.
Дата начала обращения	датой начала обращения облигаций является дата, по истечении 10 (десять) календарных дней с даты государственной регистрации выпуска облигаций
Срок обращения облигаций	10 (десять) лет с даты начала обращения облигаций.
Периодичность и даты выплаты купонного вознаграждения (купона)	начисление вознаграждения по облигациям производится с даты начала обращения облигаций в течение всего периода обращения, и заканчивается в день, предшествующий дате погашения облигаций. Выплата вознаграждения будет производиться в тенге два раза в год из расчета временной базы 360 (триста шестьдесят) дней в году и 30 (тридцать) дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев в течение всего срока обращения. Выплата вознаграждения будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям.
Порядок расчетов при выпуске индексированных облигаций	Облигации данного выпуска не являются индексированными.
Срок и порядок размещения облигаций	Облигации размещаются с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения. Размещение облигаций осуществляется как на организованном рынке, на АО "Казахстанская фондовая биржа" и/ или на Специальной торговой площадке регионального финансового центра г. Алматы (СТП РФЦА) в соответствии с внутренними документами, так и на неорганизованном рынке путем аукциона или подписки.
Условия погашения	Выплата купонного вознаграждения будет

	<p>производиться в тенге путем перевода денег на текущие счета держателям облигаций, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало последнего дня периода, за которое осуществляются эти выплаты.</p> <p>Погашение осуществляется по номинальной стоимости облигаций одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения, путем перечисления денег на расчетные счета держателей облигаций.</p> <p>На получение вознаграждения имеют право лица, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Выплата номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения по облигациям будет производиться в тенге в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение номинальной стоимости облигаций.</p> <p>В случае, если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан с постоянным учреждением, выплата купонного вознаграждения и основного долга осуществляется в казахстанском тенге при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан. Возможна конвертация суммы вознаграждения в тенге в иную валюту по курсу, установленному Банком при получении от инвестора соответствующего запроса. Конвертация производится за счет собственника облигаций. Все платежи – выплата вознаграждения и погашение облигаций осуществляются Обществом в тенге и в безналичном порядке.</p>
<p><i>Место, где будет произведено погашение облигаций</i></p>	<p>Выплата номинальной стоимости облигаций при их погашении и выплата вознаграждения по облигациям производится по местонахождению Общества (Республика Казахстан, г. Алматы, 050012, ул. Карасай батыра, 89).</p>
<p><i>Условия и порядок оплаты</i></p>	<p>Облигации оплачиваются деньгами в безналичной форме. Физические лица могут оплачивать облигации, как в безналичной форме, так и наличными по месту исполнения обязательств по облигациям Обществом с оформлением кассового ордера.</p> <p>При размещении облигаций путем подписки</p>

	<p>порядок и условия оплаты облигаций оговариваются в договорах купли-продажи облигаций заключаемых Обществом с инвестором.</p>
<p>При выпуске облигаций специальной финансовой компании</p>	<p>Общество не является специальной финансовой компанией.</p>
<p>Сведения о представителе держателей облигаций</p>	<p>Облигации не являются обеспеченными, представитель держателей облигаций не назначается.</p>
<p>При выпуске инфраструктурных облигаций</p>	<p>Облигации не являются инфраструктурными.</p>
<p>Порядок учета прав по облигациям</p>	<p>Ведение и хранение реестра держателей облигаций Общества осуществляет Акционерное общество "Регистратор "Зерде"; адрес: 050040, г. Алматы, ул. Манаса/Джандосова, 34а/8а; лицензия № 0406200451 от 24 января 2006 г., выдана Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.</p>
<p>Сведения о платежном агенте</p>	<p>Выплата дохода и номинальной стоимости по облигациям при их погашении осуществляется Обществом самостоятельно, путем перечисления средств на счета держателей облигаций.</p>
<p>Информация об опционах:</p>	<p>Опционы не предусмотрены.</p>
<p>Держатели облигаций имеют право:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • на получение номинальной стоимости • на получение купонного вознаграждения; • на удовлетворение своих требований в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан; • свободно продавать и иным образом отчуждать облигации; • право на получение необходимой информации об эмитенте, посредством письменного обращения; • право на ознакомление с копией проспекта выпуска облигаций; • иные права, вытекающие из права собственности на облигации, предусмотренные законодательством РК
<p>События, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям Компании,</p>	<p>Дефолт по облигациям – это невыплата или неполная выплата купонного вознаграждения, номинальной</p>

<p><i>и условия, по которым держатели облигаций имеют право потребовать досрочного погашения облигаций</i></p>	<p>стоимости и последнего купонного вознаграждения в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная со дня, следующего за днем окончания установленных данным проспектом сроков выплаты вознаграждения и основного долга. Если по истечению этого срока Общество не исполнит свои обязательства, все права держателей облигаций и защита их интересов осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан.</p> <p>Общество освобождается от ответственности за частичное или полное неисполнение своих обязательств по настоящему Проспекту, если это неисполнение явилось следствием обстоятельств непреодолимой силы. Под обстоятельствами непреодолимой силы понимаются обстоятельства, наступление которых не представлялось возможным предвидеть или предотвратить (стихийные явления, военные действия и т.п.) В случае возникновения обстоятельств непреодолимой силы, срок выполнения Обществом своих обязательств по настоящему проспекту отодвигается соразмерное времени, в течение которого действуют такие обстоятельства и их последствия.</p> <p>Выкуп и досрочное погашение облигаций не предусмотрено.</p>
<p><i>Конвертируемые облигации</i></p>	<p>Настоящим Проспектом конвертирование облигаций не предусмотрено.</p>
<p><i>Способ размещения облигаций</i> 1) <i>Срок и порядок размещения:</i></p>	<p>Облигации размещаются с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения; размещение облигаций осуществляется как на организованном рынке – на АО "Казахстанская Фондовая Биржа" и/или на специальной торговой площадке Регионального финансового центра г. Алматы в соответствии с их внутренними документами, так и на неорганизованном рынке путем аукциона или подписки;</p>
<p>2) <i>При размещении облигаций, конвертируемых в акции, путем подписки, указываются условия конвертирования</i></p>	<p>Облигации, конвертируемые в акции, не предусмотрены</p>
<p>3) <i>Сведения об организации, принимающих участие в размещении облигаций:</i></p>	<p>АО "ЦАТЭК" планирует размещать собственные облигации самостоятельно, либо с участием андеррайтера, который будет определен после регистрации выпуска облигаций</p>

Использование денег от размещения облигаций.	АО "ЦАТЭК" планирует направить денежные средства, полученные при размещении облигаций на пополнение оборотных средств для расширения бизнеса и реализации перспективных проектов в энергетическом секторе Республики Казахстан.
--	---

Раздел VII. ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ АО "ЦАТЭК" НА 2008-2018 гг.

Допущения по финансовой модели:

1. Финансовая модель построена на основе доходов и расходов по промышленному сегменту Эмитента за исключением финансового сектора. Доминирующий удельный вес в оборотах занимает энергосектор, представляющий собой группу компаний АО "Павлодарэнерго" и ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск".
2. При составлении финансовой модели на перспективу развития Компании в расчете использовались цены на основе предложения Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан согласно проекту "Об установлении предельных цен на электроэнергию на период до 2015 года в целях повышения инвестиционной привлекательности отрасли электроэнергетики". Для целей определения долгосрочной динамики цен на электроэнергию все энергогенерирующие станции Республики Казахстан разделены на 9 групп.
3. Группа компаний АО "Павлодарэнерго" и ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск" включены в 4-ю группу энергоисточников. Определяется предельный тариф группы - максимальная величина отпускной цены на электроэнергию для отдельной группы энергопроизводящих организаций на период до 2015 года. Правительство утверждает базовый тариф и предельные тарифы на электроэнергию по группам электростанций на период до 2015 года. Электростанции принимают обязательства по объему инвестиций и перечню проектов по восстановлению, реконструкции, модернизации, новому строительству электроэнергетических объектов. Ниже приведены таблицы из презентации Министерства энергетики и минеральных ресурсов РК.

Базовый тариф и предельные тарифы до 2015 года по группе-4

тенге/кВтч

	факт 2008	Предложение по электростанций по цене						
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Павлодарская ТЭЦ-2	3.25	3.50	3.80	4.10	4.55	5.07	5.49	5.98
% роста		8%	9%	8%	11%	11%	8%	9%
Павлодарская ТЭЦ-3	3.11	5.07	5.14	5.17	5.40	5.95	6.66	7.00
% роста		63%	1%	1%	4%	10%	12%	5%
Петропавловская ТЭЦ-2	3.00	3.58	4.15	4.75	5.45	6.25	7.15	8.05
% роста		19%	16%	14%	15%	15%	14%	13%

Предлагаемые предельные тарифы по группе-4

тенге/кВтч

Базовый тариф	Предлагаемые предельные тарифы по группе-4						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
3.40	4.30	4.94	5.40	5.90	6.40	6.90	7.50
% роста	26%	15%	9%	9%	8%	8%	9%

4. В 2008 г. увеличился объем производства и передачи тепловой энергии по группе АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (г. Павлодар) в связи с присоединением в 4 квартале 2007 г. энергетического комплекса г. Экибастуз (ТЭЦ, тепловые сети.). По группе компаний ТОО "СевКазЭнерго Петропавловск" (г. Петропавловск) в текущем году увеличена загрузка мощностей для минимизации дефицита на Казахстанском рынке.
5. В 2008 г. увеличилась амортизация в себестоимости производства, вследствие проведенной на 31.12.07 г. переоценки компанией "American Appraisal" основных средств по всем предприятиям группы.
6. Объемы товарного отпуска приведены на основе прогнозных данных потребителей. Техничко-экономические показатели согласно рассчитанной программе производства с учетом достигнутого уровня загрузки действующего оборудования. Расход натурального топлива рассчитан в соответствии с нормативно-техническими характеристиками станции.
7. В 2012 г. рост выработки электроэнергии за счет ввода новых мощностей (монтаж турбины на Павлодарской ТЭЦ-3 мощностью 60 мВт, и Петропавловской ТЭЦ-2, мощностью 50 мВт). В 2012 г. вследствие ввода новых мощностей (+ 110 мВт) увеличится амортизация, налог на имущество и все переменные расходы, зависящие от объемов производства.
8. 2008 г. с учетом ожидаемых прогнозных показателей, начиная с 2009г. приведены данные, рассчитанные в соответствии с коэффициентом заложенного роста.

Агрегированный прогноз отчета о прибылях и убытках АО "ЦАТЭК" (промышленный сегмент) на 2008-2018 гг., тыс. тенге

Показатели	Период											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Итого
ДОХОДЫ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ	25 558 996	35 393 448	40 950 018	45 941 676	53 697 862	60 090 615	67 600 019	76 100 375	85 726 138	96 630 537	108 988 294	696 677 978
от реализации электроэнергии	16 636 651	25 882 192	30 454 708	34 348 315	41 262 927	46 532 913	52 648 465	59 571 820	67 410 077	76 284 577	86 332 794	537 365 441
от реализации теплоэнергии	8 090 266	8 742 217	9 717 409	10 805 093	11 637 549	12 758 432	14 089 069	15 597 253	17 309 801	19 258 015	21 478 491	149 483 593
от прочей основной деятельности	832 079	769 038	777 902	788 268	797 386	799 270	862 485	931 303	1 006 260	1 087 945	1 177 009	9 828 945
СЕБЕСТОИМОСТЬ	(18 606 681)	(24 219 569)	(27 375 773)	(30 667 120)	(33 381 594)	(36 685 240)	(40 881 209)	(45 608 853)	(50 939 956)	(56 956 563)	(63 752 002)	(429 074 560)
% от доходов от реализации	73%	68%	67%	67%	62%	61%	60%	60%	59%	59%	58%	62%
Заграты по передаче электроэнергии (КЕГОК)	(552 623)	(1 445 296)	(1 665 247)	(1 965 129)	(2 256 889)	(2 555 037)	(2 938 292)	(3 379 036)	(3 885 891)	(4 468 775)	(5 139 091)	(30 251 307)
Расходы периода	(2 343 416)	(2 612 234)	(2 901 504)	(3 226 445)	(3 694 906)	(4 108 354)	(4 591 387)	(5 137 997)	(5 757 076)	(6 458 827)	(7 254 961)	(48 087 108)
Прочие доход/убыток, нетто	811 387	482 045	509 891	383 192	417 201	454 784	498 166	546 059	598 938	657 323	721 795	6 080 781
ЕВИТДА	4 867 663	7 598 394	9 517 386	10 466 173	14 781 674	17 196 768	19 687 297	22 520 549	25 742 151	29 403 695	33 564 035	195 345 784
% от доходов от реализации	19.0%	21.5%	23.2%	22.8%	27.5%	28.6%	29.1%	29.6%	30.0%	30.4%	30.8%	28.0%
Амортизация	(3 207 440)	(3 953 420)	(4 549 501)	(4 711 824)	(5 416 914)	(5 584 358)	(5 814 729)	(6 044 625)	(6 270 459)	(6 498 150)	(6 607 781)	(58 659 202)
ЕВИТ	1 660 223	3 644 973	4 967 884	5 754 349	9 364 760	11 612 410	13 872 568	16 475 924	19 471 692	22 905 546	26 956 254	136 686 583
Финансовые расходы / доходы	(1 499 144)	(1 659 309)	(885 050)	(657 060)	(600 596)	(557 698)	(515 396)	(473 751)	(432 833)	(392 717)	(98 248)	(7 771 803)
ЕВТ	161 078	1 985 664	4 082 834	5 097 289	8 764 164	11 054 712	13 357 172	16 002 172	19 038 859	22 512 828	26 858 006	128 914 779
Корпоративный подоходный налог	(60 075)	(397 134)	(816 567)	(1 019 458)	(1 752 833)	(2 210 942)	(2 671 434)	(3 200 434)	(3 807 772)	(4 502 566)	(5 371 601)	(25 810 816)
ПРИБЫЛЬ / УБЫТОК ЗА ПЕРИОД	101 003	1 588 531	3 266 267	4 077 831	7 011 331	8 843 769	10 685 738	12 801 738	15 231 088	18 010 263	21 486 405	103 103 963
% от доходов от реализации	0%	4%	8%	9%	13%	15%	16%	17%	18%	19%	20%	15%
Итого увеличение / уменьшение денег	1 652 753	2 353 231	2 159 303	691 014	4 015 470	6 022 261	7 586 954	9 912 040	12 601 230	12 605 219	433 462	60 032 937
Движение ДС от операционной деятельности	3 767 865	1 998 248	4 143 797	8 415 982	12 339 595	14 257 599	16 260 305	18 490 952	20 989 498	23 849 309	26 933 462	151 446 611
Движение ДС от финансовой деятельности	1 904 598	6 091 347	4 196 100	(3 864 390)	(3 819 984)	(3 771 420)	(3 722 856)	(3 674 291)	(3 625 727)	(6 481 548)	(22 500 000)	(39 268 172)
Движение ДС от инвестиционной деятельности	(4 019 710)	(5 736 363)	(6 180 594)	(3 860 578)	(4 504 141)	(4 463 919)	(4 950 496)	(4 904 621)	(4 762 541)	(4 762 541)	(4 000 000)	(52 145 503)
Остаток ДС на начало периода	158 092	1 810 845	4 164 076	6 323 379	7 014 393	11 029 864	17 052 124	24 639 078	34 551 118	47 152 348	59 757 567	158 092
Остаток ДС на конец периода	1 810 845	4 164 076	6 323 379	7 014 393	11 029 864	17 052 124	24 639 078	34 551 118	47 152 348	59 757 567	60 191 029	60 191 029

Агрегированный прогноз отчета по движению денег АО "ЦАТЭК" (промышленный сегмент) на 2008-2018 гг., тыс. тенге

Показатели	Период											
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Итого
1. Приток денег от операционной деятельности	28 982 358	38 683 384	44 854 300	50 693 156	59 805 330	67 025 352	75 452 489	85 023 789	95 836 943	108 091 024	121 983 631	776 431 757
поступления от реализации электроэнергии	18 047 439	28 118 414	33 427 087	38 085 412	46 214 479	52 116 863	58 966 281	66 720 438	75 499 287	85 438 726	96 692 730	599 327 156
поступления от реализации теплоэнергии	8 464 615	9 106 887	10 166 922	11 376 817	12 296 232	13 548 074	15 014 113	16 708 689	18 608 433	20 775 294	23 251 549	159 317 626
поступления от прочей деятельности	2 470 303	1 458 083	1 260 291	1 230 927	1 294 619	1 360 415	1 472 095	1 594 662	1 729 224	1 877 004	2 039 352	17 786 975
2. Отток денег по операционной деятельности	(25 214 493)	(36 685 136)	(40 710 503)	(42 277 174)	(47 465 735)	(52 767 753)	(59 192 184)	(66 532 837)	(74 847 445)	(84 241 715)	(95 050 170)	(624 985 145)
расходы по производству и реализации	(22 983 590)	(26 405 332)	(29 780 155)	(32 228 925)	(37 898 129)	(42 561 924)	(47 824 938)	(53 866 485)	(60 727 282)	(68 493 832)	(77 479 560)	(500 250 150)
покупная энергия, услуги КЕГОК	(2 230 903)	(7 289 500)	(8 694 922)	(10 048 248)	(9 567 606)	(10 205 829)	(11 367 247)	(12 666 353)	(14 120 164)	(15 747 883)	(17 570 610)	(119 509 265)
погашение кредиторской задолженности	-	(2 990 304)	(2 235 426)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 225 730)
3. Чистый приток/отток от операционной деятельности	3 767 865	1 998 248	4 143 797	8 415 982	12 339 595	14 257 599	16 260 305	18 490 952	20 989 498	23 849 309	26 933 462	151 446 611
1. Приток денег от финансовой деятельности	6 703 810	15 533 290	10 350 000	-	-	-	-	-	-	-	-	38 722 400
займ ЕБРР для инвестиционной программы	1 203 000	4 210 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 413 500
облигационный займ АО "Павлодарэнерго"	2 323 810	322 790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 646 600
облигационный займ АО "ЦАТЭК"	-	10 000 000	10 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	20 000 000
Эмиссия акций АО "ЦАТЭК"	1 700 000	1 000 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 700 000
Текущие кредиты в банках	1 477 000	-	350 000	-	-	-	-	-	-	-	-	1 827 000
2. Отток денег по финансовой деятельности	(4 799 212)	(9 441 943)	(6 153 900)	(3 864 390)	(3 819 984)	(3 771 420)	(3 722 856)	(3 674 291)	(3 625 727)	(6 481 548)	(22 500 000)	(77 990 572)
рефинансирование ссудной задолженности	-	(5 806 623)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 270 600)
погашение текущих кредитов	(2 703 274)	(729 051)	(771 050)	(756 171)	(773 357)	(773 357)	(773 357)	(773 357)	(773 357)	(1 031 143)	-	(9 528 798)
погашение облигационного займа АО "Павлодарэнергосервис"	-	-	(2 000 000)	-	-	-	-	-	-	(2 646 600)	-	(4 646 600)

погашение облигационного займа АО "ЦАТЭК"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 000 000)	(20 000 000)
выплата вознаграждений по облигационным займам	(974 311)	(2 906 269)	(3 382 850)	(3 108 219)	(3 046 627)	(2 998 063)	(2 949 498)	(2 900 934)	(2 852 370)	(2 803 806)	(2 500 000)	(30 422 947)
прочие выплаты	(1 121 627)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 121 627)
3. Чистый приток/отток от финансовой деятельности	1 904 598	6 091 347	4 196 100	(3 864 390)	(3 819 984)	(3 771 420)	(3 722 856)	(3 674 291)	(3 625 727)	(6 481 548)	(22 500 000)	(39 268 172)
1. Приток денег от инвестиционной деятельности	-	6 015 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 015 000
участие в капитале инвесторов	-	6 015 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 015 000
2. Отток денег по инвестиционной деятельности	(4 019 710)	(11 751 363)	(6 180 594)	(3 860 578)	(4 504 141)	(4 463 919)	(4 950 496)	(4 904 621)	(4 762 541)	(4 762 541)	(4 000 000)	(58 160 503)
инвестиционная программа за счет займа ЕБРР	(1 203 000)	(4 210 500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 413 500)
- ИП за счет займа ЕБРР Павлодар	(1 203 000)	(2 406 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 609 000)
- ИП за счет займа ЕБРР СКЭ	-	(1 804 500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 804 500)
инвестиционная программа за счет облигационного займа	(2 323 810)	(7 540 863)	(5 764 574)	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 629 247)
- ИП за счет облигаций ПЭ	(2 323 810)	(322 790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 646 600)
- ИП за счет участия в капитале инвестора	-	(6 015 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 015 000)
- ИП за счет облигаций АО "ЦАТЭК"	-	(1 203 073)	(5 764 574)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 967 647)
инвестиционная программа за счет собственных средств	(492 900)	-	(416 020)	(3 860 578)	(4 504 141)	(4 463 919)	(4 950 496)	(4 904 621)	(4 762 541)	(4 762 541)	(4 000 000)	(37 117 756)
- ИП за счет собственных средств ПЭ	-	-	(416 020)	(3 860 578)	(3 747 930)	(3 443 919)	(2 950 496)	(2 904 621)	(2 762 541)	(2 762 541)	(2 000 000)	(24 848 645)
- ИП за счет собственных средств СКЭ	(492 900)	-	-	-	(756 211)	(1 020 000)	(2 000 000)	(2 000 000)	(2 000 000)	(2 000 000)	(2 000 000)	(12 269 111)
3. Чистый приток / отток от инвестиционной деятельности	(4 019 710)	(5 736 363)	(6 180 594)	(3 860 578)	(4 504 141)	(4 463 919)	(4 950 496)	(4 904 621)	(4 762 541)	(4 762 541)	(4 000 000)	(52 145 503)
Итого увеличение / уменьшение денег	1 652 753	2 353 231	2 159 303	691 014	4 015 470	6 022 261	7 586 954	9 912 040	12 601 230	12 605 219	433 462	60 032 937
Остаток денег на начало периода	158 092	1 810 845	4 164 076	6 323 379	7 014 393	11 029 864	17 052 124	24 639 078	34 551 118	47 152 348	59 757 567	158 092
Остаток денег на конец периода	1 810 845	4 164 076	6 323 379	7 014 393	11 029 864	17 052 124	24 639 078	34 551 118	47 152 348	59 757 567	60 191 029	60 191 029